

ANÁLISE Mercado de Açúcar: Açúcar com novos avanços exponenciais na segunda-feira

Reafirmação do clima seco sobre os canaviais do Centro-Sul mantém elevado tom de quebra na safra de cana 2025/26 sobre os agentes de mercado; Em abril a estação de chuvas será encerrada pelo calendário, o que reduzirá ainda mais as chances de retorno das precipitações sobre os canaviais do Centro-Sul do Brasil

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar em Nova York teve a segunda-feira marcada por preços mais altos sobre o atual driver Maio/25 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 19,97 com alta de 4,06%. O tom de ganhos exponenciais do primeiro dia da semana apenas foi a expressão do teste da máxima de médio prazo da faixa dos 20 cents a qual, na visão da SAFRAS & Mercado, deverá ser respeitada ao longo desta terceira semana de março que é iniciada. O pivô para esta nova investida de ganhos está diretamente relacionado com o clima sobre os canaviais do Centro-Sul. Além disso, desde o início de março, a SAFRAS & Mercado já vinha alertando que a tendência de alta que conduzia os preços dos 18 cents para a faixa dos 19 cents de até então não iria cessar nesta máxima, devendo completar seu ciclo de alta de curto prazo ao menos até os 20 cents, o que tem se confirmado logo no início desta terceira semana de março.

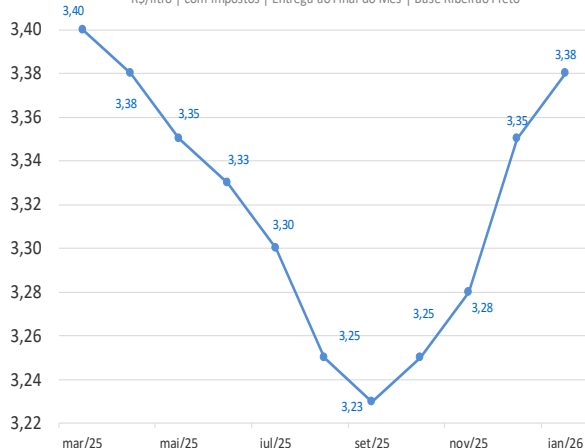
De volta ao clima o mercado observa que a atual terceira semana de março será marcada apenas por dois dias de chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul. Além disso estas chuvas serão limitadas em termos de área e de volumes. Primeiro elas deverão apenas ficar concentradas no extremo norte de SP, com volumes diários entre 10 mm a 15 mm por apenas dois dias nesta semana. Isto se mostra muito pouco para reverter os impactos negativos da falta de chuvas que é observada sobre os canaviais do Centro-Sul desde o início de fevereiro. Além disso o mercado tem feito a leitura que a temporada de chuvas no Centro-Sul será encerrada pelo calendário logo no mês que vem, em abril. Com isso a leitura que se faz é que a probabilidade de

novas e mais intensas chuvas serem vistas será reduzida muito drasticamente. Logo, é elevada a possibilidade de uma nova seca prolongada sobre os canaviais do Centro-Sul ao longo deste primeiro semestre de 2025, semelhante ao padrão visto no ano anterior, onde em abril as chuvas cessaram para retornar somente em setembro. Isto tudo elevou a percepção de risco do mercado ao ponto destes ganhos de mais de 4% sobre a primeira tela serem vistos na segunda-feira, dia 17. Outro ponto que a SAFRAS & Mercado chama especial atenção é sobre a possibilidade de uma acomodação junto a linha dos 20 cents ao longo desta terceira semana de março antes da tendência de alta em curso ser continuada, ao menos até a faixa dos US\$/cents 20,50 ao longo, na expectativa da SAFRAS & Mercado, da semana que vem, a quarta e última semana de abril.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa firme a R\$ 135,00 [US\$/cents 21,54]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 134,00 [US\$/cents 21,38]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 134,00 [US\$/cents 21,38]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 133,00 [US\$/cents 21,22]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 132,00 [US\$/cents 21,06]. O etanol hidratado se mostrou 25,15% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,69 [PVU] e 23,47% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 103,32 [US\$/cents 16,49].

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

17-mar-25

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	137,00	139,00	24,10
São Paulo			
- Ribeirão Preto	135,00	137,00	23,75
- Araçatuba	134,00	136,00	23,57
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	136,00	137,00	23,92
Goiás	126,00	129,00	22,16

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos) 17-mar-25

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	139,87	139,50	0,27
Posto Usina US\$	24,66	24,30	1,48
Média 3 últimos dias R\$	140,71	140,73	-0,02

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

17-mar-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	19,97	20,00	19,22	19,25	19,19	4,06
Maio/25	19,57	19,60	18,95	18,95	18,93	3,38
Julho/25	19,58	19,61	19,03	19,03	19,03	2,89

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:

17-mar-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	564,80	544,70	565,90	544,70	541,50	4,3
Março/25	546,80	529,50	547,20	530,00	527,10	3,73
Maio/25	536,50	522,60	536,80	522,60	520,40	3,09

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	130.901	131.313	128.957	128.959	128.957	1,50
Dow Jones	41.842	42.013	41.413	41.460	41.488	0,85
Standard & Poors	5.694	5.704	5.631	5.636	5.639	0,97

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dólar Comercial	5,6854				-1,0100

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	segunda-feira, 17 de março de 2025	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	3,57	145,00	4,23	4.233,21	744,57	2.900,00	4,64	510,08	4,64	23,14
Açúcar Físico RP/SP	0,00	135,00	3,94	3.941,26	693,22	2.700,00	1,03	474,90	1,03	21,54
Etanol Anidro	0,00	92,40	3,08	3.080,00	541,74	1.847,96	1,03	325,04	1,03	14,74
Etanol Hidratado	-0,90	103,32	3,30	3.300,00	580,43	2.066,31	0,12	363,44	0,12	16,49
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	518,87	1.847,16	1,03	324,90	1,03	14,74
Etanol Anidro CBOT	-1,30	78,40	2,61	2.613,35	459,66	1.567,98	-0,29	275,79	-0,29	12,51
Açúcar NY	2,33	122,65	4,50	4.499,83	791,47	2.452,95	3,38	431,45	3,38	19,57
Açúcar Londres	3,24	160,56	4,92	4.919,37	865,26	3.211,11	4,30	564,80	4,30	25,62
Açúcar Índia	-1,02	131,91	4,03	4.025,43	708,03	2.638,15	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-1,02	146,93	4,48	4.483,98	788,68	2.938,68	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-1,02	193,54	5,91	5.906,30	1.038,85	3.870,82	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)

17/03/2025	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maio/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	440,27	431,44	564,80	546,80
Diferencial de Polarização	17,83	17,47	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	1,76	1,76	90,00	93,00
Preço FOB porto****	459,86	450,68	654,80	639,80
Frete usina porto	25,94	25,94	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	422,42	413,24	610,97	595,97
PVU (US\$/saca 50kg)	21,12	20,66	30,55	29,80
PVU (R\$/saca 50kg)**	120,08	117,47	173,68	169,42
Equivalente Interno (1)	143,38	140,26	207,38	202,29
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			135	135
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			136,7	136,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,34	-0,32

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

17-mar-25	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	155,00	156,00	27,26	24,73
Alagoas	156,00	157,00	27,44	24,89
Pernambuco	154,00	155,00	27,09	24,57
Rio Grande do Norte	157,00	158,00	27,61	25,05
Pará/Belém**	157,46	158,46	133,08	44,15

** 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

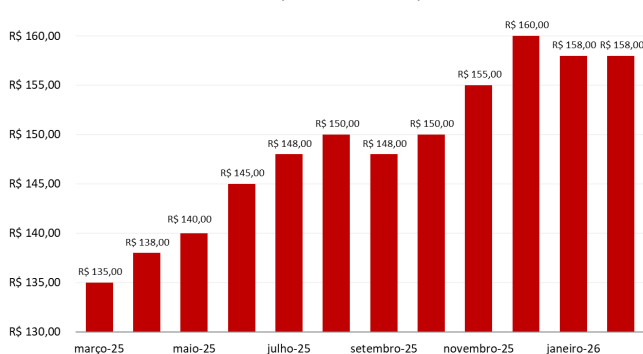
Data	Março		Abril		Maio		Junho	
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer
14/03/2025	-	-	-	-	-	-	-	-

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

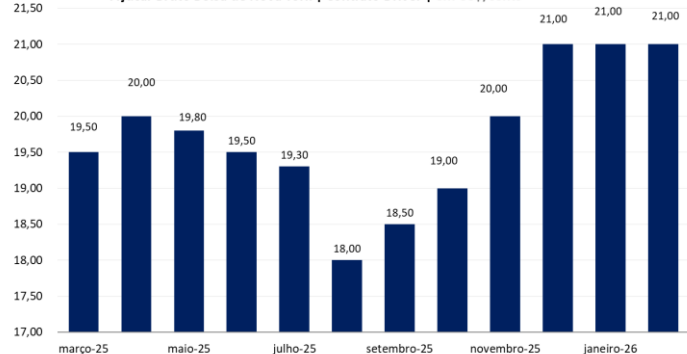
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



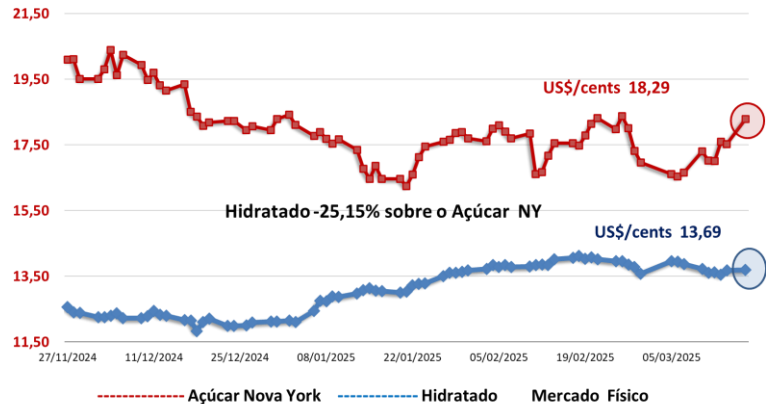
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 17/03/25						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,08	3,12	0,5417	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,06	3,09	0,5382	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,14	3,17	0,5523	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,86	2,87	0,5032	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,86	2,88	0,5030	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,95	2,97	0,5185	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,08	3,10	0,5417	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,28	3,30	0,5769	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]	2,8245	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] (%)		14,88%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP	2.876,50	2.892,50	-0,55	
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	3,88	3,91	Hidratado	3,80
Pernambuco	Maranhão			
Anidro Combustível	3,65	3,68	Anidro	3,64
Hidratado Combustível	3,80	3,83	Hidratado	3,90
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					
17/03/25					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,765			1,740	1,43
Dezembro/24	1,790			1,768	1,27
Janeiro/25	1,798			1,775	1,26
Fevereiro/25	1,795			1,773	1,26
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	67,27	67,01	68,10	67,10	0,53
Dezembro/24	66,95	66,63	67,70	66,68	0,64
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	2,1799	2,1523	2,1865		
Dezembro/24	2,1807	2,1553	2,1864		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	70,17	70,17	71,27	70,06	0,64
Dezembro/24	70,04	69,70	70,73	69,55	0,70

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



Preços em baixa no mercado físico na segunda-feira

O mercado físico de etanol teve a segunda-feira marcada por preços mais baixos nas negociações envolvendo tanto o etanol de milho quanto o de cana. Após uma investida importante de baixa na semana anterior a demanda das distribuidoras junto as usinas no curto prazo aumentou ainda mais a sua intensidade, ainda que o excedente de produção que aumenta com a antecipação da safra nova de cana por mais de 100 usinas no Centro-Sul ao longo de março siga em evidência no mercado. Além disto a expectativa é que os preços possam sofrer novo ajuste de baixa ao longo de abril quando um número maior ainda de usinas entrar em operação de moagem da safra nova 2025/26, o que elevará a disponibilidade de oferta de curto prazo para as distribuidoras. Apesar disto a perspectiva de uma safra nova negativamente impactada pela seca que se prolonga desde o início de fevereiro deverá formar um suporte importante de alta sobre os preços do etanol, o que impedirá quedas mais expressivas.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto 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. 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 0,61% 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 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. Para dentro do estado em queda de 0,63% 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 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 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 0,91% a R\$ 3,25 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,28 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,23. Em Paulínia hidratado em queda de 0,89% 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)	143,38	143,38
Diferença (a/b)	-40,82%	-39,88%
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)		