

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com novas quedas em Nova York na segunda-feira

Chuvas seguem presentes sobre os canaviais ao longo da primeira semana de abril levando a investidores internacionais a desmontar posições compradas em função da melhora das condições climáticas para as lavouras de cana do Centro-Sul; A segunda semana de abril deverá ser marcada pela continuidade das chuvas sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar em Nova York teve a segunda-feira marcada por preços em queda na faixa de 0,52% com o atual driver Maio/25 cotado a US\$/cents 18,86. A SAFRAS & Mercado mantém o alerta de que a tendência para os preços deste ativo é a base dos 18 cents a ser buscada o longo ou da atual primeira semana de abril ou, no máximo, da semana que vem, a segunda semana de abril. O pivô central para a continuidade da queda nos preços do açúcar é o fortalecimento das chuvas sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul. Desde a quarta e última semana de março os canaviais desta região já tem enfrentado volumes moderados de chuvas sobre o Centro-Sul que reverteram uma seca que se prolongou entre a primeira semana de fevereiro e a terceira de março.

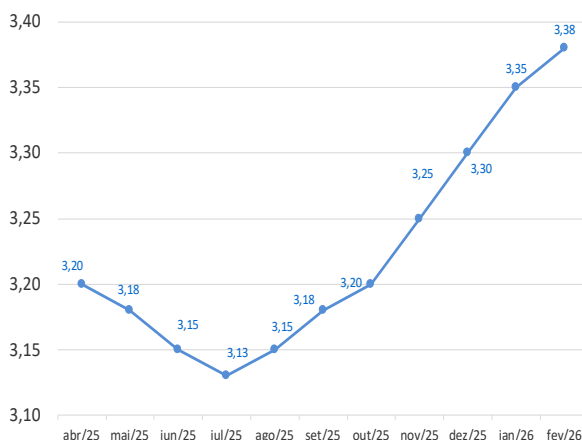
Foi exatamente por causa desta seca que os preços de Maio/25 saíram da base anterior dos 18 cents para a faixa dos 20 cents da qual ela tem agora retornado em direção, novamente, aos 18 cents. A SAFRAS & Mercado possui esta interpretação porque as chuvas da quarta semana de março agora estão esperadas para serem prolongadas ao longo das duas primeiras semanas de abril. Logo, o estresse climático que sustentava os preços de Maio/25 junto a recente máxima dos 20 cents já não mais se mantém, o que resulta na intensificação da tendência de baixa dos preços. Além disso a SAFRAS & Mercado chama especial atenção para os fundamentos do Centro-Sul o qual já se encontra com 22 usinas moendo cana de forma antecipada na região.

Mesmo que a estimativa inicial fosse de 40 usinas, ainda assim há um movimento de antecipação da moagem da safra nova 2025/26 em curso a qual, apenas não se confirmou nas 40 usinas esperadas para a primeira quinzena de março diante da seca que fora vista em fevereiro e março. Para a segunda metade de março a expectativa da SAFRAS & Mercado era de 48 usinas antecipando moagem, a qual foi ajustada para 35 usinas. Porém o fato é que esta antecipação, mesmo abaixo do esperado e frustrada pela seca de fevereiro e março, segue formando pressão de baixa sobre os preços do açúcar através do aumento da oferta de açúcar no curto prazo. Usualmente os níveis de mix de produção nas primeiras quatro quinzenas de atividade oscila entre 70% a 100% para o etanol, enquanto que os dados da Unica sobre a primeira quinzena de março mostraram que 69% da cana tem sido destinada ao etanol.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa firme a R\$ 135,00 [US\$/cents 21,46]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 134,00 [US\$/cents 21,30]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 134,00 [US\$/cents 21,30]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 133,00 [US\$/cents 21,14]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 132,00 [US\$/cents 20,89]. O etanol hidratado se mostrou 21,91% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,42 [PVU] e 24,63% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 101,75 [US\$/cents 16,17].

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

31-mar-25

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	137,00	139,00	24,00
São Paulo			
- Ribeirão Preto	135,00	137,00	23,65
- Araçatuba	134,00	136,00	23,48
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	136,00	137,00	23,83
Goiás	126,00	129,00	22,08

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos) 31-mar-25

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	139,72	139,42	0,22
Posto Usina US\$	24,49	24,21	1,16
Média 3 últimos dias R\$	139,03	139,00	0,02

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 31-mar-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	18,86	19,32	18,72	19,00	18,96	-0,52
Maio/25	18,65	19,06	18,53	18,80	18,75	-0,53
Julho/25	18,83	19,20	18,70	18,94	18,92	-0,47

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 31-mar-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	534,90	531,10	548,70	533,10	535,70	-0,14
Março/25	524,40	521,20	535,00	524,20	526,20	-0,34
Maio/25	520,00	516,40	529,30	518,10	521,40	-0,26

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

Ibovespa	130.260	131.901	130.115	131.900	131.902	-1,24
Dow Jones	42.002	42.147	41.148	41.383	41.584	1,00
Standard & Poors	5.612	5.618	5.495	5.528	5.581	0,55

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	5,7073					-0,9300
-----------------	--------	--	--	--	--	---------

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	segunda-feira, 31 de março de 2025	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	140,00	4,09	4.087,23	716,14	2.800,00	0,94	490,60	0,94	22,25
Açúcar Físico RP/SP	0,00	135,00	3,94	3.941,26	690,56	2.700,00	0,94	473,08	0,94	21,46
Etanol Anidro	0,00	91,50	3,05	3.050,00	534,40	1.829,97	0,94	320,64	0,94	14,54
Etanol Hidratado	0,62	101,75	3,25	3.250,00	569,45	2.035,01	1,56	356,56	1,56	16,17
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	516,88	1.847,16	0,94	323,65	0,94	14,68
Etanol Anidro CBOT	-0,35	78,02	2,60	2.600,80	455,70	1.560,45	0,58	273,41	0,58	12,40
Açúcar NY	-1,46	117,33	4,30	4.304,81	754,26	2.346,64	-0,53	411,16	-0,53	18,65
Açúcar Londres	-1,08	152,64	4,68	4.676,89	819,46	3.052,83	-0,15	534,90	-0,15	24,26
Açúcar Índia	-0,93	132,42	4,04	4.040,93	708,03	2.648,31	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,93	147,50	4,50	4.501,26	788,68	2.950,00	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,93	194,29	5,93	5.929,05	1.038,85	3.885,73	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)

31/03/2025	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maio/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	415,79	411,16	534,90	524,40
Diferencial de Polarização	16,84	16,65	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	1,76	1,76	90,00	93,00
Preço FOB porto ****	434,40	429,58	624,90	617,40
Frete usina porto	25,84	25,84	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	397,05	392,23	581,17	573,67
PVU (US\$/saca 50kg)	19,85	19,61	29,06	28,68
PVU (R\$/saca 50kg)**	113,31	111,93	165,84	163,70
Equivalente Interno (1)	135,29	133,65	198,02	195,47
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)			-0,31	-0,30

NY em cents para R\$/50kg

*Preço NY convertido em Dolares 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

31-mar-25	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	149,00	150,00	26,11	23,68
Alagoas	150,00	151,00	26,28	23,84
Pernambuco	148,00	149,00	25,93	23,52
Rio Grande do Norte	151,00	152,00	26,46	24,00
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

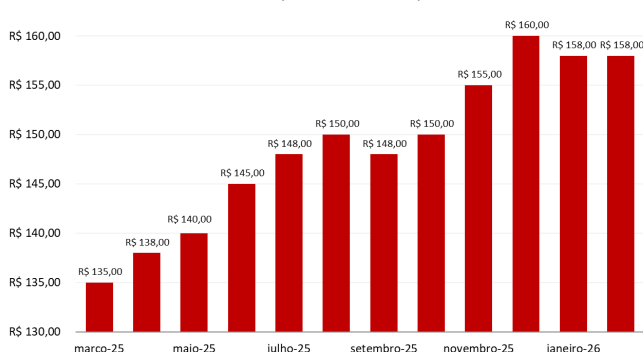
Data	Março	Abril	Maio	Junho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
14/03/2025	-	-	-	-

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

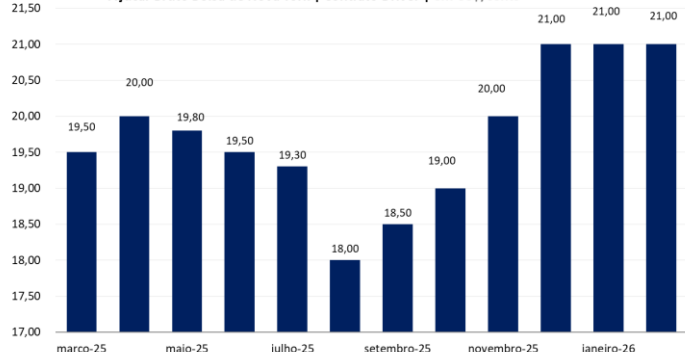
Expectativa de preços médios para o açúcar

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* 31/03/25						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,05	3,09	0,5344	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,03	3,06	0,5309	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,11	3,14	0,5449	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,82	2,83	0,4937	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,82	2,84	0,4934	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,90	2,92	0,5088	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,05	3,07	0,5344	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,23	3,25	0,5659	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

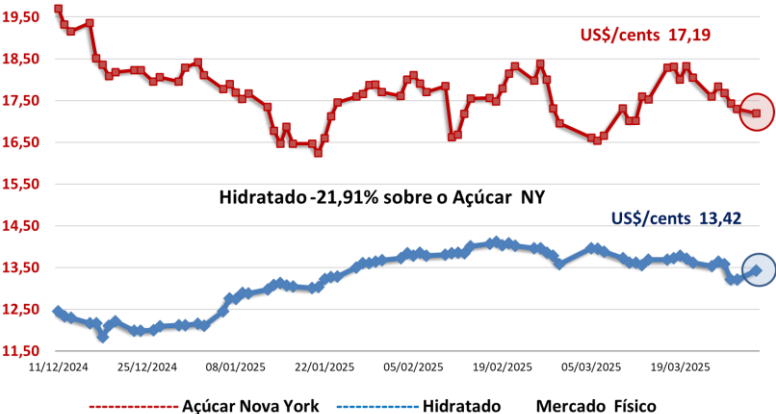
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL					
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)					
	atual	US\$	1 Sem	var.	
entre 24/03 e 28/03					
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	2,7314	0,4758	2,7572	-0,94	
Anidro Combustível [2]	3,0782	0,5362	3,1906	-3,52	
Outros Fins Hidratado	2,7930	0,4865	2,7894	0,13	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		
			12,70%		
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)		
Paulínea/SP	2.846,00	2.829,00	0,60		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte	
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba		R\$
Anidro Combustível	3,66	3,69	Anidro	3,63	Anidro
Hidratado Combustível	3,81	3,84	Hidratado	3,80	3,68
Pernambuco		Maranhão		Hidratado	
Anidro Combustível	3,65	3,68	Anidro		3,64
Hidratado Combustível	3,80	3,83	Hidratado		3,83
Goiás					
Anidro Int.		Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE
3,03		3,08	3,24	3,22	3,02

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
31/03/25					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,748			1,725	1,30
Dezembro/24	1,770			1,748	1,28
Janeiro/25	1,773			1,750	1,28
Fevereiro/25	1,768			1,748	1,14

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	70,89	68,38	71,24	69,00	2,88
Dezembro/24	70,27	67,87	70,58	68,45	2,80
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	2,2831	2,2328	2,2827		
Dezembro/24	2,2896	2,2307	2,2976		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	72,28	72,28	75,04	72,76	2,68
Dezembro/24	73,91	71,55	74,21	72,02	2,62

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 mais altos para o hidratado na segunda-feira com queda no diesel pela Petrobras

O mercado físico de etanol teve a segunda-feira marcada por preços mais altos nas negociações realizadas entre as usinas e distribuidoras, tanto para o etanol de milho quanto o de cana. A segunda-feira foi marcada por algumas novidades de curto prazo. Primeiro é que a Petrobras resolveu reduzir os preços do diesel nas distribuidoras em R\$ 0,17 por litro. Isto representou uma queda de 4,79% para o diesel S-500 e uma baixa de 4,73% para o diesel S-10. Apesar disto a gasolina seguiu inalterada nos preços das distribuidoras. Este é o primeiro ajuste negativo em 2025 promovido pela Petrobras. Antes disto somente no dia 8 de julho de 2024 a estatal havia derrubado os preços da gasolina em 7,12% e mantido os preços do diesel estáveis até então. Outra novidade do dia vem por conta dos preços semanais da ANP que mostraram que a competitividade média em SP melhorou marginalmente entre a terceira semana de março e a quarta semana do mesmo mês, saindo de 67,80% para 67,59%. O mercado espera para esta semana a atualização dos dados de venda de combustíveis pela ANP relativos ao mês de fevereiro.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 0,62% a R\$ 3,25 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,28 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,23. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 3,05 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,08 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,03. No Paraná hidratado em alta de 0,94% a R\$ 3,23 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,25 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 0,94% a R\$ 3,22 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,23 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20. Para dentro do estado em alta de 0,93% a R\$ 3,24 litro com usinas tentando vender R\$ 3,26 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,23.

Anidro em Goiás firme a R\$ 3,03 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00 o litro. Em Minas Gerais hidratado em alta de 0,62% a R\$ 3,25 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,28, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,23 o litro. Anidro no mesmo estado firme a R\$ 3,05 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,08 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,03. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 0,63% a R\$ 3,20 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,23 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,18. Em Paulínia hidratado em alta de 0,61% a R\$ 3,30 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,32 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,27.

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	3,0500	3,2500
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,8100	2,6200
Etanol H/A (2)	-	2,7187
Conversão (VHP) (a)	83,96	84,77
Preço Açúcar VHP(b)	135,29	135,29
Diferença (a/b)	-37,94%	-37,34%
Conversão (Branco)	84,30	85,12
(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)		