

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue com perdas na sexta-feira em Nova York

Mercado assimila dados de produção do Centro-Sul do Brasil no curto prazo divulgados pela Unica e encontra mais um vetor de baixa adicional a pressão negativa que o retorno das chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul do Brasil já provocava; Cotações de Maio/25 deverão voltar a base dos 18 cents ao longo da primeira semana de abril

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a sexta-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver Maio/25 que encerrou o dia negociado a US\$/cents 18,96, em queda de 0,68%. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que este ativo teste novamente a base dos 18 cents até o final da primeira semana de abril, que está sendo iniciada. Isto ocorre porque estão se sobrepondo dois importantes vetores de curto prazo que exercem forte influência de baixa sobre os preços da commodity. Primeiro é a questão do retorno e aprofundamento das chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul do Brasil e a segunda é o aumento da moagem de cana da safra nova antecipada por parte de 22 usinas de cana no Centro-Sul do Brasil nos dados atualizados pela Unica.

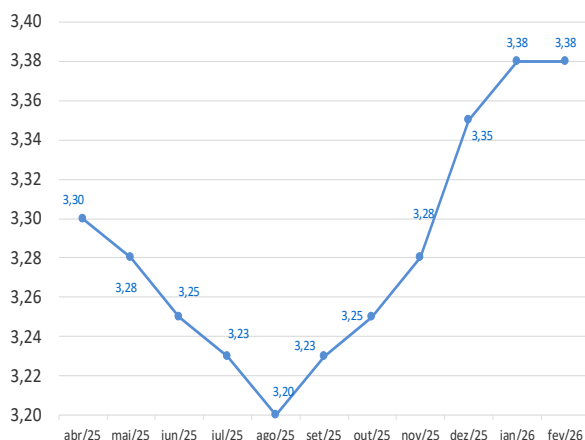
Mesmo que 68% da cana colhida esteja sendo destinada para a produção de etanol a oferta de açúcar segue com perspectivas de crescimento ao longo das próximas semanas, sendo que a safra nova 2025/26 seguirá sendo antecipada pelas usinas do Centro-Sul ao longo da segunda metade de março. Além disso, o nível de concentração do mix de produção para o etanol para os padrões históricos de moagem de cana das primeiras quinzenas de cada safra tem se mostrado mais fraco do que o esperado. Historicamente as primeiras quatro quinzena de moagem inicial de cana tem níveis de concentração do mix para o etanol entre 70% a 100% por parte das usinas. Logo, os padrões da primeira quinzena de março indicam que as usinas estão trabalhando com um mix de produção menos concentrado ao etanol do que se observa nesta época do ano, o que tem favorecido o açúcar.

Logo, a SAFRAS & Mercado alerta que, além do início antecipado da safra em si e do aumento da cana processada, esta cana em tido um padrão de destinação para o açúcar mais alto do que a média histórica sobre o período, embora a maioria dela ainda seja destinada ao etanol. Além disso, as usinas agora encontram um cenário de adversidade climática neutralizado, sem a falta de chuvas que perdurou ao longo de todo o mês de fevereiro e as três primeiras semanas de março, o que ajuda na pressão de baixa sobre os preços. Apesar disto segue presente no mercado o conceito de que muitas usinas adiaram o início antecipado da safra esperado para março devido a seca que se via até então, esperando o retorno das chuvas que, de fato, tem acontecido. Logo, a antecipação de moagem não veio tão forte quanto o esperado, mas ainda assim para a formação de um cenário benéfico aos canaviais que tende a se confirmar.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa firme a R\$ 135,00 [US\$/cents 21,26]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 134,00 [US\$/cents 21,20]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 134,00 [US\$/cents 21,20]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 133,00 [US\$/cents 21,05]. Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 132,00 [US\$/cents 20,89]. O etanol hidratado se mostrou 23,63% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,21 [PVU] e 25,09% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 101,12 [US\$/cents 16,92].

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-mar-25
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	
Paraná	R\$	R\$	US\$	
Maringá	137,00	139,00	23,78	
São Paulo				
- Ribeirão Preto	135,00	137,00	23,43	
- Araçatuba	134,00	136,00	23,26	
Minas Gerais				
Triângulo Mineiro	136,00	137,00	23,61	
Goiás	126,00	129,00	21,87	
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO				

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)				28-mar-25
	Atual	Anterior	Var %	
Posto Usina R\$	139,42	137,96	1,06	
Posto Usina US\$	24,21	23,97	1,00	
Média 3 últimos dias R\$	139,00	138,49	0,37	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							28-mar-25
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/25	18,96	19,21	18,91	19,09	19,09	-0,68	
Maio/25	18,75	18,94	18,69	18,86	18,83	-0,42	
Julho/25	18,92	19,07	18,84	18,98	18,98	-0,31	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							28-mar-25
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dezembro/24	535,70	531,70	539,80	537,80	537,80	-0,39	
Março/25	526,20	523,00	529,80	527,00	527,30	-0,2	
Maio/25	521,40	518,20	524,20	521,70	522,30	-0,17	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	131.902	133.143	131.315	133.143	133.149	-0,93	
Dow Jones	41.584	42.258	41.530	42.246	42.300	-1,69	
Standard & Poors	5.581	5.684	5.572	5.679	5.693	-1,97	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dolar Comercial	5,7609					0,0500	

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	-2,10	140,00	4,09	4.087,23	709,48	2.800,00	-2,15	486,04	-2,15	22,05
Açúcar Físico RP/SP	0,00	135,00	3,94	3.941,26	684,14	2.700,00	-0,06	468,68	-0,06	21,26
Etanol Anidro	0,66	91,50	3,05	3.050,00	529,43	1.829,97	0,60	317,65	0,60	14,41
Etanol Hidratado	0,00	101,12	3,23	3.230,00	560,68	2.022,48	-0,06	351,07	-0,06	15,92
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	512,07	1.847,16	-0,06	320,64	-0,06	14,54
Etanol Anidro CBOT	-1,66	78,30	2,61	2.610,00	453,06	1.565,97	-1,72	271,83	-1,72	12,33
Açúcar NY	-0,37	119,07	4,37	4.368,54	758,31	2.381,38	-0,42	413,37	-0,42	18,75
Açúcar Londres	-0,34	154,31	4,73	4.727,87	820,68	3.086,11	-0,39	535,70	-0,39	24,30
Açúcar Índia	0,06	133,66	4,08	4.078,88	708,03	2.673,18	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,06	148,89	4,54	4.543,53	788,68	2.977,70	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,06	196,11	5,98	5.984,73	1.038,85	3.922,22	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)

28/03/2025	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maio/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	418,00	413,37	535,70	526,20
Diferencial de Polarização	16,93	16,74	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	1,76	1,76	90,00	93,00
Preço FOB porto ****	436,69	431,87	625,70	619,20
Frete usina porto	25,60	25,60	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	399,59	394,77	582,21	575,71
PVU (US\$/saca 50kg)	19,98	19,74	29,11	28,79
PVU (R\$/saca 50kg)**	115,10	113,71	167,70	165,83
Equivalente Interno (1)	137,43	135,77	200,24	198,01
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)			-0,32	-0,31

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

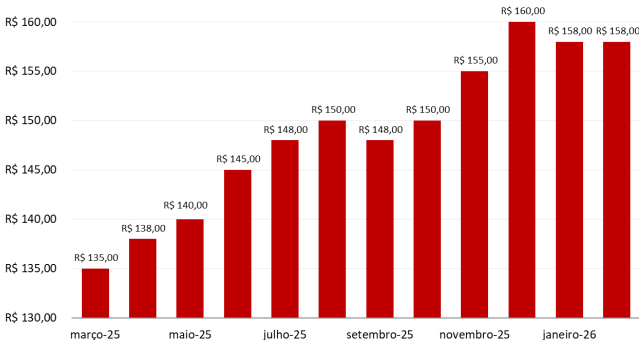
28-mar-25	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	149,00	150,00	25,86	23,46
Alagoas	150,00	151,00	26,04	23,62
Pernambuco	148,00	149,00	25,69	23,31
Rio Grande do Norte	151,00	152,00	26,21	23,78
Pará/Belém**	157,46	158,46	133,08	44,15

** 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

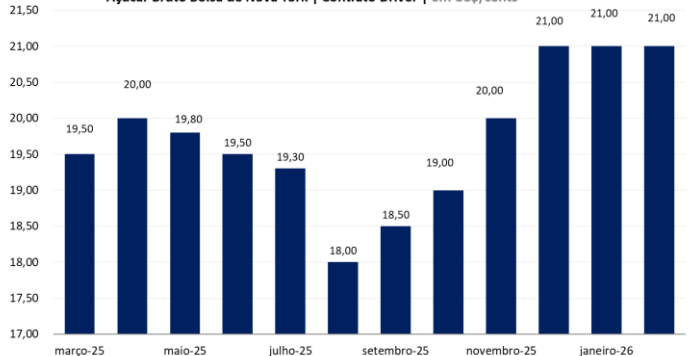
Expectativa de preços médios para o açúcar

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

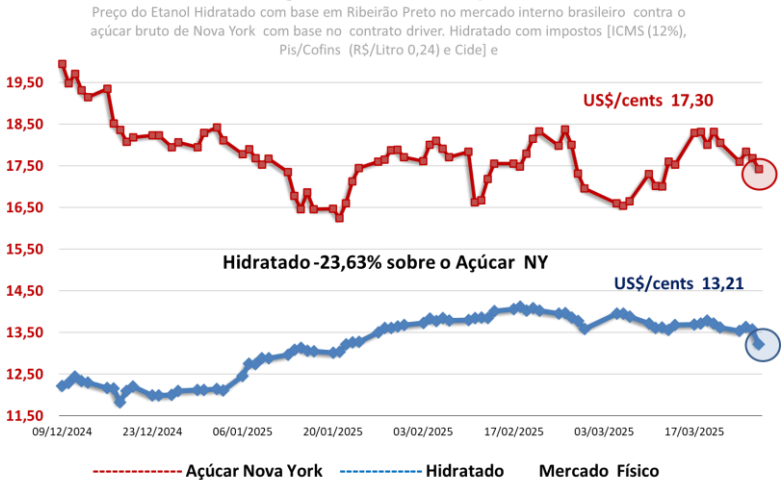


MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 28/03/25						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,05	3,09	0,5294	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,03	3,06	0,5260	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,11	3,14	0,5398	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,80	2,81	0,4861	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,80	2,82	0,4858	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,89	2,91	0,5010	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,05	3,07	0,5294	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,20	3,22	0,5555	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL					
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 24/03 e 28/03					
	atual	US\$	1 Sem	var.	
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					12,70%
Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)					
Hidratado Esalq					
	atual	anterior	Var.(%)		
Paulínea/SP	2.829,00	2.824,50	0,16		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	
	R\$	R\$	R\$	R\$	
Alagoas					
Anidro Combustível	3,66	3,69	Anidro	3,63	3,66
Hidratado Combustível	3,81	3,84	Hidratado	3,80	3,83
Pernambuco					
Maranhão					
Anidro Combustível	3,65	3,68	Anidro	3,64	3,67
Hidratado Combustível	3,80	3,83	Hidratado	3,83	3,86
Goiás					
Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG	NE
	3,03	3,08	3,21	3,19	3,02

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 28/03/25					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,725			1,715	0,58
Dezembro/24	1,748			1,743	0,28
Janeiro/25	1,750			1,745	0,28
Fevereiro/25	1,748			1,743	0,28
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	68,66	68,42	69,63	69,48	-1,19
Dezembro/24	68,14	67,92	69,13	68,98	-1,24
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	2,2282	2,2244	2,2578		
Dezembro/24	2,2373	2,2330	2,2669		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	72,35	72,35	73,47	73,34	-1,11
Dezembro/24	71,80	71,63	72,81	72,68	-1,21

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY



Mercado físico firme na sexta-feira depois de baixas intensas na semana

O mercado físico de etanol teve a sexta-feira marcada por preços firmes nas negociações registradas entre usinas e distribuidoras. Embora o fluxo de negociação se mantenha intenso, os preços têm se estabilizado após um forte movimento de alta ao longo da semana. Os dados da Unica apontam que a oferta tem crescido enquanto a demanda tem caído. Na primeira metade de março a produção de hidratado fora de 438 milhões de litros [+57% na margem e +32% no ano] enquanto a produção de anidro fora de 74 milhões de litros [+147% no ano e +23% na margem]. Enquanto isso a perspectiva de venda total no mês para o hidratado é de 1,61 bilhão de litros [-12% no ano e -5% na margem] enquanto a de anidro é de 964 milhões de litros [-3% na margem mas em alta de 2% no ano].

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 3,23 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,25 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20. O anidro na mesma localidade em alta de 0,66% a R\$ 3,05 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,08 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,03. No Paraná hidratado firme a R\$ 3,20 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,23 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,18. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 3,19 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,18. Para dentro do estado firme a R\$ 3,21 litro com usinas tentando vender R\$ 3,23 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20.

Anidro em Goiás em alta de 1,00% 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 firme a R\$ 3,23 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,25, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20 o litro. Anidro no mesmo estado em alta de 0,66% 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 firme a R\$ 3,18 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 3,28 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,30 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,25.

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	3,2300
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,8100	2,6024
Etanol H/A (2)	-	2,7004
Conversão (VHP) (a)	83,96	84,21
Preço Açúcar VHP(b)	137,43	137,43
Diferença (a/b)	-38,91%	-38,73%
Conversão (Branco)	84,30	84,54
(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)		