

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar em queda na quarta-feira em Nova York

Quedas de curto prazo seguem presentes no mercado em função da neutralização do risco climático sobre os canaviais do Centro-Sul com o retorno das chuvas sobre regiões produtoras de cana de SP, PR, MS, MG e GO; Mercado se mostra sustentado pela perspectiva de quebra na safra da Índia que deverá ter oferta reduzida de 34,5 para 39 milhões de toneladas

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a quarta-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver Maio/25 que encerrou o dia em queda de 0,82% cotado a US\$/cents 19,35. Na visão da SAFRAS & Mercado há uma tendência de baixa em curso sobre os preços futuros do açúcar diante do retorno das chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul do Brasil, com volumes diários entre 5 mm a 10 mm previstos para todos os dias desta semana sobre os estados de GO, SP, PR, MS e MG. Além disso estas chuvas deverão se prolongar sobre as próximas duas semanas, englobando a primeira quinzena de abril inteira, com volumes maiores do que o visto na atual quarta e última semana de março. A expectativa indicada pelos mapas de chuvas esperadas para as duas primeiras semanas de abril é de volumes diários entre 10 mm a 15 mm, o que prolonga e aprofunda as chuvas que temos visto nesta semana.

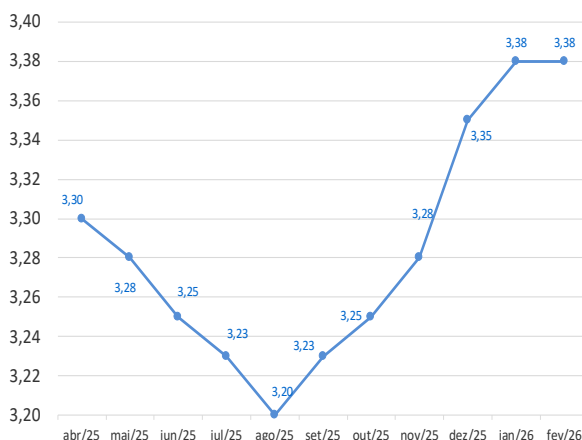
Com a neutralização do risco climático temos também a neutralização do suporte de alta sobre os preços do açúcar em Nova York que, até então, se mantinha em alta junto aos seus testes de máxima de médio prazo dos 20 cents diante do risco que a seca prolongada desde o início de fevereiro representava sobre os canaviais do Centro-Sul. Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta que os preços do açúcar em Nova York estão longe de se encontrarem uma tendência de baixa em queda livre. Isto porque ainda há uma perspectiva de quebra abissal sobre a oferta local da temporada corrente 2024/25 da Índia que deverá sair das estimativas iniciais de 34,5 milhões de toneladas para a nova faixa de 26 milhões de toneladas de açúcar a serem produzidas até então.

Isto contrasta fortemente com as estimativas de demanda interna de 29 milhões de toneladas que conduzem a Índia de um superávit inicial de 5,5 milhões de toneladas para um déficit atual de 3 milhões de toneladas de açúcar entre o que se estimava no começo da safra entre outubro e novembro de 2024 e as indicações mais recentes da fase final da temporada corrente que aponta para uma oferta final de 26 milhões de toneladas das quais 24 milhões já se encontram até mesmo produzidas. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que o governo da Índia não deverá permitir que se forme efetivamente um cenário de déficit entre a oferta e a demanda, ainda mais na escala de 3 milhões de toneladas. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que o governo local reduza acentuadamente o nível de desvio de açúcar para a produção de etanol, buscando, ao menos, o equilíbrio entre a oferta e a demanda na safra corrente evitando o cenário deficitário que se projeta.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em alta de 1,50% 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 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 134,00 [US\$/cents 21,20]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 133,00 [US\$/cents 21,05]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 132,00 [US\$/cents 20,89]. O etanol hidratado se mostrou 23,21% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,58 [PVU] e 23,47% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 103,32 [US\$/cents 16,35].

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				26-mar-25
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	
Paraná	R\$	R\$	US\$	
Maringá	137,00	139,00	23,90	
São Paulo				
- Ribeirão Preto	135,00	137,00	23,55	
- Araçatuba	134,00	136,00	23,37	
Minas Gerais				
Triângulo Mineiro	136,00	137,00	23,72	
Goiás	126,00	129,00	21,98	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO				26-mar-25
(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)				
	Atual	Anterior	Var %	
Posto Usina R\$	139,63	137,89	1,26	
Posto Usina US\$	24,35	24,18	0,70	
Média 3 últimos dias R\$	138,51	138,35	0,12	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							26-mar-25
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/25	19,35	19,63	19,22	19,55	19,51	-0,82	
Maio/25	19,06	19,30	18,94	19,26	19,19	-0,67	
Julho/25	19,20	19,41	19,09	19,32	19,32	-0,62	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							26-mar-25
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dezembro/24	540,30	539,30	545,00	544,20	544,70	-0,8	
Março/25	531,20	529,30	535,40	533,10	533,80	-0,48	
Maio/25	526,80	524,40	529,80	527,80	528,80	-0,37	

ÍNDICES							26-mar-25
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	132.635	132.984	132.068	132.069	132.068	0,42	
Dow Jones	42.455	42.822	42.327	42.656	42.588	-0,31	
Standard & Poors	5.713	5.784	5.694	5.772	5.777	-1,10	

CÂMBIO							26-mar-25
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dolar Comercial	5,7328					0,4200	

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor											
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	US\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	7,52	143,00	4,17	4.174,82	728,23	2.860,00	7,06	498,88	7,06	22,63	
Açúcar Físico RP/SP	1,50	135,00	3,94	3.941,26	687,49	2.700,00	1,08	470,97	1,08	21,36	
Etanol Anidro	0,00	92,40	3,08	3.080,00	537,26	1.847,96	-0,42	322,35	-0,42	14,62	
Etanol Hidratado	0,00	103,32	3,30	3.300,00	575,63	2.066,31	-0,42	360,44	-0,42	16,35	
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	514,58	1.847,16	-0,42	322,21	-0,42	14,62	
Etanol Anidro CBOT	-1,39	80,19	2,67	2.673,00	466,26	1.603,77	-1,81	279,75	-1,81	12,69	
Açúcar NY	0,95	120,45	4,42	4.419,10	770,85	2.408,94	0,53	420,20	0,53	19,06	
Açúcar Londres	0,04	154,87	4,75	4.745,21	827,73	3.097,43	-0,39	540,30	-0,39	24,51	
Açúcar Índia	0,42	133,01	4,06	4.058,99	708,03	2.660,15	0,00	464,02	0,00	21,05	
Açúcar Rússia	0,42	148,16	4,52	4.521,37	788,68	2.963,18	0,00	516,88	0,00	23,45	
Açúcar China	0,42	195,15	5,96	5.955,54	1.038,85	3.903,09	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)

26/03/2025	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maio/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	426,60	420,20	540,30	531,20
Diferencial de Polarização	17,28	17,02	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	1,76	1,76	90,00	93,00
Preço FOB porto****	445,64	438,98	630,30	624,20
Frete usina porto	25,73	25,73	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

Custo sacaria dupla exportação			
	VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	408,41	401,75	586,68
PVU (US\$/saca 50kg)	20,42	20,09	29,33
PVU (R\$/saca 50kg)**	117,07	115,16	168,17
Equivalente Interno (1)	139,78	137,50	200,80
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			135
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7
Preço Referencial Refinado (b)			136,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,32

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%)

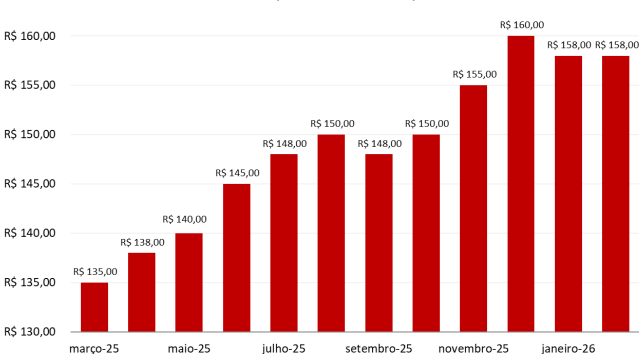
REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

26-mar-25	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	149,00	150,00	25,99	23,58
Alagoas	150,00	151,00	26,17	23,74
Pernambuco	148,00	149,00	25,82	23,42
Rio Grande do Norte	151,00	152,00	26,34	23,89
Pará/Belém**	157,46	158,46	133,08	44,15

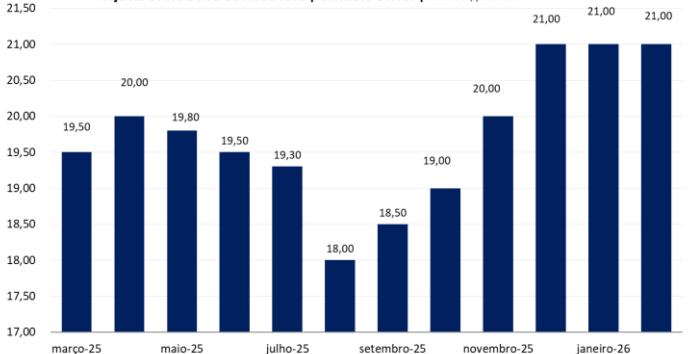
** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

Basis Diário VHP base Santos em US\$/cents					
Data	Março	Abril	Maio	Junho	
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	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	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	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



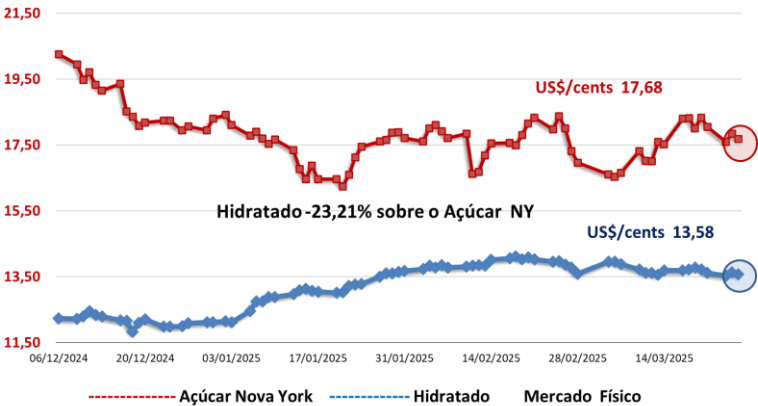
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 26/03/25						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,08	3,12	0,5373	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,06	3,09	0,5338	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,14	3,17	0,5477	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,86	2,87	0,4991	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,86	2,88	0,4989	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,95	2,97	0,5142	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,08	3,10	0,5373	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,28	3,30	0,5721	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]	2,7572	0,4857	2,8245	-2,38
Anidro Combustível [2]	3,1906	0,5621	3,2449	-1,67
Outros Fins Hidratado	2,7894	0,4914	2,9529	-5,54
Indicador Diário Paulínia- R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
Hidratado Esalq			15,72%	
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínea/SP	2.828,00	2.843,50	-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	3,81	3,84	Hidratado	3,83
Pernambuco	Maranhão			
Anidro Combustível	3,65	3,68	Anidro	3,64
Hidratado Combustível	3,81	3,84	Hidratado	3,83
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
	3,05	3,08	3,20	3,18
				NE
				3,02

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
26/03/25					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,745			1,765	-1,13
Dezembro/24	1,770			1,788	-0,97
Janeiro/25	1,770			1,788	-0,97
Fevereiro/25	1,765			1,780	-0,84
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	69,33	68,65	69,73	68,76	1,06
Dezembro/24	68,83	68,22	69,20	68,26	0,96
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	2,2324	2,2123	2,2460		
Dezembro/24	2,2407	2,2164	2,2517		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	72,47	72,47	73,49	72,39	1,06
Dezembro/24	72,54	71,89	72,87	71,82	1,00

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



Mercado físico de etanol firme na quarta-feira no Centro-Sul

O mercado físico de etanol seguiu com preços firmes nas vendas registradas entre usinas e distribuidoras tanto sobre o etanol de milho quanto o de cana. O mercado de curto e médio prazo enfrenta um equilíbrio entre a oferta e a demanda. Isto ocorre porque, de um lado, temos a oferta aumentando com a antecipação da moagem de cana da safra nova 2025/26 ainda ao longo de março. Isto, somada a oferta crescente do etanol de milho no curto e no médio prazo, faz com que a oferta se mantenha elevada para as distribuidoras. Por outro lado, temos as distribuidoras enfrentando níveis elevados de demanda nas bombas diante dos padrões confortáveis de competitividade do hidratado frente a gasolina. O mercado também espera a atualização da Unica sobre a moagem de cana da primeira semana de março esperada para esta semana como um termômetro das vendas das usinas para as distribuidoras na primeira metade de março.

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\$ 3,18 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15. Para dentro do estado firme a R\$ 3,20 litro com usinas tentando vender R\$ 3,23 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,18.

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)	139,78	139,78
Diferença (a/b)	-39,29%	-38,33%
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)		