

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua em Nova York com ampliação da guerra tarifária

Quedas em Nova York se mostraram inferiores a 2% somente porque o açúcar encerrou antes do término da coletiva de imprensa na Casa Branca que confirmaram tarifas adicionais contra a China; No momento do fechamento do açúcar o Petróleo recuava ao redor de 1,5% em Londres e Nova York e o dólar no Brasil buscava novamente os R\$ 6,00

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar em Nova York teve a terça-feira marcada por preços novamente mais baixos com quedas de 1,98% sobre o atual driver Maio/25 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 18,31. Novamente temos o reforço da busca da base dos 18 cents sobre este ativo através dos efeitos tanto dos fundamentos quanto do agravamento da guerra tarifária entre Estados Unidos em China. No Brasil o real voltou a se desvalorizar frente ao dólar buscando novamente a faixa dos R\$ 6,00, o que atrai muitas usinas e traders de volta ao mercado exportador com o objetivo de aproveitar os ganhos cambiais, mesmo que estes sejam em parte neutralizados pela desvalorização do referencial externo em Nova York.

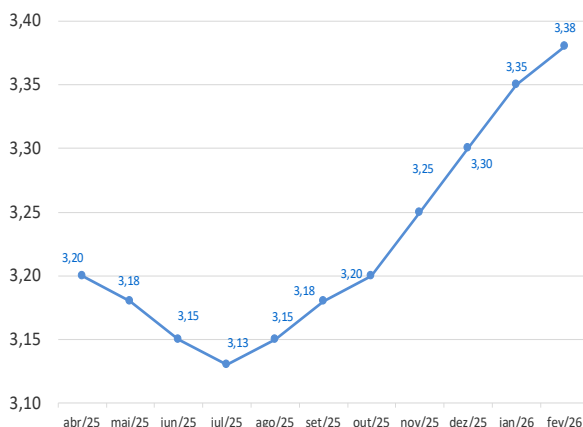
Antes do fechamento dos contratos futuros do açúcar bruto em Nova York houve uma coletiva de imprensa na Casa Branca onde tarifas adicionais dos Estados Unidos sobre a China foram anunciadas, o que agravou os níveis de aversão ao risco nos mercados financeiros internacionais como um todo e também nos principais índices acionários dos Estados Unidos, o que acabou impactando diretamente o mercado de commodities, liderado pelo petróleo que, no momento do fechamento das cotações do açúcar bruto em Nova York, recuava apenas 1,5% tanto para o Brent quanto para o WTI. Neste mesmo momento [fechamento das cotações do açúcar bruto em Nova York] o dólar buscava os R\$ 6,00 no Brasil, exercendo dupla pressão de baixa sobre os futuros do açúcar.

É importante lembrar que quanto mais desvalorizado for o real frente ao dólar, maior a receita em reais das exportações do Brasil, o que eleva a disponibilidade de oferta do açúcar brasileiro junto ao mercado internacional levando, com isto, a uma pressão de baixa sobre os preços dos contratos futuros da commodity. Pelo lado dos fundamentos temos a continuidade das chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul do Brasil [ao menos ao longo desta semana, sendo que nas próximas duas elas devem cessar brevemente, mais detalhes ver na edição do dia 08 de abril deste mesmo relatório] o que reforça a decompressão do cenário de risco climático que existia ao longo de fevereiro e março no Brasil. Além disso a safra nova 2025/26 vem ganhando força na moagem visto que várias usinas anteciparam o início da safra ainda em março, um mês antes do início oficial da colheita.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em alta de 0,74% a R\$ 137,00 [US\$/cents 20,73]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 136,00 [US\$/cents 20,58]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 136,00 [US\$/cents 20,58]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 135,00 [US\$/cents 20,43]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 134,00 [US\$/cents 20,27]. O etanol hidratado se mostrou 22,74% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,90 [PVU] e 25,04% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 102,69 [US\$/cents 15,54].

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				8-abr-25	
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual		
Paraná	R\$	R\$	US\$		
Maringá	139,00	141,00	23,18		
São Paulo					
- Ribeirão Preto	137,00	139,00	22,85		
- Araçatuba	136,00	138,00	22,68		
Minas Gerais					
Triângulo Mineiro	138,00	139,00	23,02		
Goiás	120,00	123,00	20,01		

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO				8-abr-25	
(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)					
	Atual	Anterior	Var %		
Posto Usina R\$	141,23	140,42	0,58		
Posto Usina US\$	23,59	23,76	-0,72		
Média 3 últimos dias R\$	140,50	139,75	0,53		

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							8-abr-25	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)		
Maio/25	18,31	18,87	18,26	18,74	18,68	-1,98		
Julho/25	18,14	18,68	18,11	18,54	18,49	-1,89		
Outubro/25	18,31	18,82	18,28	18,64	18,62	-1,66		

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							8-abr-25	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)		
Maio/25	523,20	523,00	535,30	534,60	533,90	-2		
Julho/25	511,10	510,60	522,80	521,50	521,00	-1,9		
Outubro/25	506,50	506,20	518,00	516,60	516,80	-1,99		

ÍNDICES							8-abr-25	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)		
Ibovespa	123.932	127.652	123.454	125.588	125.588	-1,31		
Dow Jones	37.646	39.427	37.104	38.827	37.966	-0,84		
Standard & Poors	4.920	5.267	4.920	5.194	5.062	-2,82		

CÂMBIO	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	5,9959				1,4300

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	138,00	4,03	4.028,84	671,93	2.760,00	-2,13	460,31	-2,13	20,88
Açúcar Físico RP/SP	0,74	137,00	4,00	3.999,65	667,06	2.740,00	-0,69	456,98	-0,69	20,73
Etanol Anidro	0,00	95,40	3,18	3.180,00	530,36	1.907,96	-1,42	318,21	-1,42	14,43
Etanol Hidratado	0,00	102,69	3,28	3.280,00	547,04	2.053,79	-1,42	342,53	-1,42	15,54
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	492,00	1.847,16	-1,42	308,07	-1,42	13,97
Etanol Anidro CBOT	2,01	85,29	2,84	2.843,19	474,19	1.705,88	0,56	284,51	0,56	12,90
Açúcar NY	-0,48	119,89	4,40	4.398,82	733,64	2.397,88	-1,89	399,92	-1,89	18,14
Açúcar Londres	-0,59	156,85	4,81	4.805,91	801,53	3.137,05	-2,00	523,20	-2,00	23,73
Açúcar Índia	1,44	139,11	4,25	4.245,27	708,03	2.782,23	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,44	154,96	4,73	4.728,87	788,68	3.099,17	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	1,44	204,11	6,23	6.228,86	1.038,85	4.082,22	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)				
08/04/2025	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/25	Julho/25	Maio/25	Julho/25
Bolsa*	403,67	399,92	523,20	511,10
Diferencial de Polarização	16,35	16,20	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	0,66	4,41	75,00	85,00
Preço FOB porto****	420,68	420,52	598,20	596,10
Frete usina porto	24,60	24,60	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	384,58	384,42	555,71	553,61
PVU (US\$/saca 50kg)	19,23	19,22	27,79	27,68
PVU (R\$/saca 50kg)**	115,29	115,25	166,60	165,97
Equivalente Interno (1)	137,67	137,61	198,92	198,17
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			137	137
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			138,7	138,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,30	-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

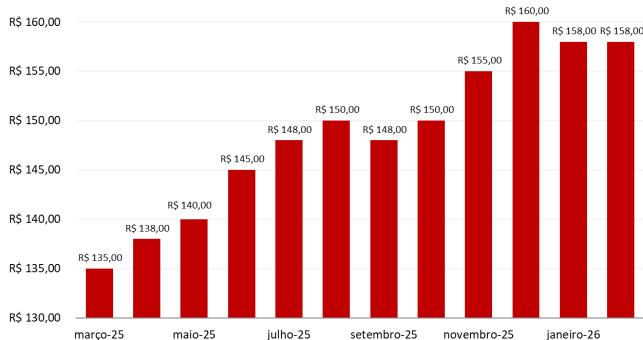
8-abr-25	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	153,00	154,00	25,52	23,15
Alagoas	154,00	155,00	25,68	23,30
Pernambuco	152,00	153,00	25,35	23,00
Rio Grande do Norte	155,00	156,00	25,85	23,45
Pará/Belém**	159,50	160,50	134,81	44,73

** 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	Abril	Maio	Junho	Julho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
08/04/2025	+0,2 +0,4	+0,18 +0,24	-0,05 0,00	-0,02 +0,02
Basis Diário VHP - FCA - base Santos em US\$/cents				
Data	Abril	Maio	Junho	Julho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
08/04/2025	-	-	-	-
Basis Cristal 150 lcumsa Container - Santos em US\$/ton				
Data	Abril	Maio	Junho	Julho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
08/04/2025	+70 +80	+82 +88	+75 +83	+90 +97

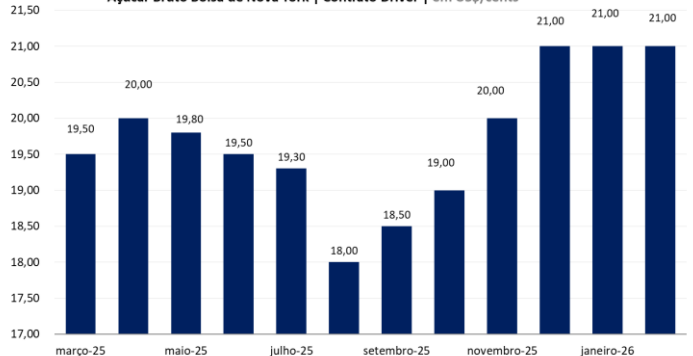
Expectativa de preços médios para o açúcar

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* 08/04/25						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,18	3,22	0,5304	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,16	3,19	0,5270	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,24	3,27	0,5404	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,84	2,85	0,4743	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,84	2,86	0,4741	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,93	2,95	0,4887	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,18	3,20	0,5304	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,25	3,27	0,5420	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

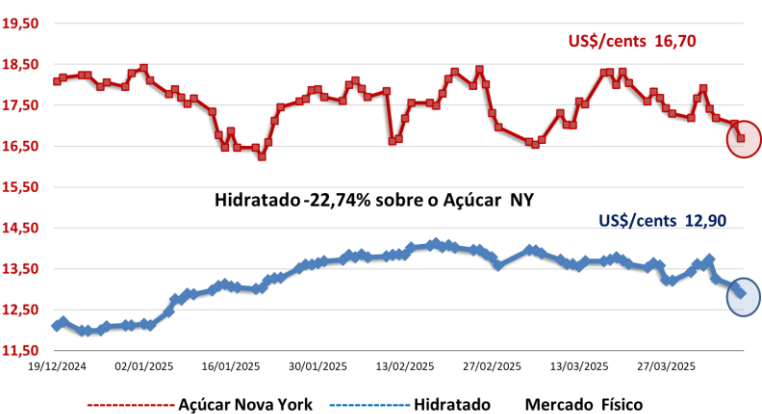
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)			entre 31/03 e 04/04	
	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,7398	0,4799	2,7314	0,31
Anidro Combustível [2]	0,4799	0,5533	3,0782	-84,41
Outros Fins Hidratado	2,9472	0,5162	2,793	5,52
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
Hidratado Esalq			-82,48%	
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínea/SP	2.865,50	2.852,50	0,46	
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	3,84	3,87	Hidratado	3,83
Pernambuco	Maranhão			
Anidro Combustível	3,40	3,43	Anidro	3,64
Hidratado Combustível	3,80	3,83	Hidratado	3,86
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
	3,08	3,08	3,29	3,26
				NE
				3,02

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 08/04/25					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,793			1,795	-0,13
Dezembro/24	1,800			1,800	0,00
Janeiro/25	1,798			1,798	0,00
Fevereiro/25	1,788			1,785	0,14

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	58,07	57,50	61,43	60,70	-3,92
Dezembro/24	57,72	57,15	61,11	60,55	-4,05
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	1,9710	1,9556	2,0549		
Dezembro/24	1,9600	1,9453	2,0424		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	61,34	61,34	65,21	64,21	-3,67
Dezembro/24	61,42	60,92	64,75	63,82	-3,76

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 ainda firme na terça-feira

O mercado físico de etanol teve a terça-feira marcada por preços mais uma vez pouco alterados nas negociações registradas entre usinas e distribuidoras. O cenário é de claro equilíbrio de mercado no curto prazo com a oferta avançando junto com o início da safra nova ao mesmo tempo em que a demanda se mantém fortalecida com os níveis de competitividade solidamente válidos na faixa de 67% na média de SP. Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta que a tendência é de que os preços do etanol, com o passar das semanas, sofram ajustes moderados e graduais de baixa em função do avanço da safra nova 2025/26 a partir do momento em que ela gradualmente se direcionar ao seu ápice da moagem, o que ocorrerá entre julho e agosto deste ano. Mesmo que a demanda se mantenha forte, ela tende a não ser forte o suficiente para neutralizar ao forte nível de expansão da oferta que está em seu começo com o início da safra nova.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 3,28 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,30 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,25. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 3,18 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15. No Paraná hidratado firme a R\$ 3,25 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,28 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,23. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 3,26 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,28 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,25. Para dentro do estado firme a R\$ 3,29 litro com usinas tentando vender R\$ 3,30 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,28.

Anidro em Goiás firme a R\$ 3,08 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05 o litro. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 3,28 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,30, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,25 o litro. Anidro no mesmo estado firme a R\$ 3,18 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15. No Mato Grosso do Sul hidratado firme a R\$ 3,23 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,25 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 3,33 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,35 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,30.

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	3,1800	3,2800
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,9400	2,6464
Etanol H/A (2)	-	2,7461
Conversão (VHP) (a)	87,85	85,63
Preço Açúcar VHP(b)	137,67	137,67
Diferença (a/b)	-36,19%	-37,80%
Conversão (Branco)	88,20	85,97
(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)		