

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

Agentes internacionais se mostraram negativamente impactados com a promoção de tarifas pelos Estados Unidos que podem impactar fluxos comerciais da commodity; Açúcar no Brasil deverá ser pouco impactado; Realização de lucros após dois dias de ganhos fortes também ajudou nas perdas do açúcar na quinta-feira; Alta pode ser retomada nos próximos pregões

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a quinta-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver Maio/25 que encerrou o dia em queda de 2,45% cotado a US\$/cents 19,11. Basicamente há uma forte sobreposição de vetores de baixa sobre os preços do açúcar em Nova York no curto prazo. Primeiro temos as primeiras ondas de assimilações e efeitos sobre os planos tarifários adotados pelo governo dos Estados Unidos. O mercado em seus primeiros movimentos interpretou como forma negativa a implementação das medidas que acabam por reduzir o fluxo comercial do açúcar, o que resultou em um impacto negativo sobre os preços. Além disso há expectativas de que os preços internos do açúcar negociado nos Estados Unidos tenham algum efeito de valorização. Porém, como o mercado é fechado, exportadores como o Brasil não terão uma ampliação ao acesso a este mercado com preços mais valorizados.

Outro ponto de pressão de baixa sobre os preços do açúcar em Nova York foi a natural realização de lucros que ocorre após dois dias de ganhos intensos sobre Maio/25 que se recuperou de cotações abaixo dos US\$/cents 18,00 para níveis confortavelmente acima dos US\$/cents 19,00. Então, na visão da SAFRAS & Mercado, mesmo que não houvesse ocorrido o movimento de aplicação de tarifas por parte do governo dos Estados Unidos, ainda assim haveria alguma pressão vendedora por parte dos ganhos fortes dos dias anteriores. Além disso a SAFRAS & Mercado destaca que pode haver algum sinal de sustentação de curto prazo em função dos fundamentos da Ásia e do câmbio no Brasil, assim como um reforço da pressão de baixa por parte dos fundamentos da própria safra nova 2025/26 do Centro-Sul do Brasil. Logo, a SAFRAS & Mercado alerta que novamente

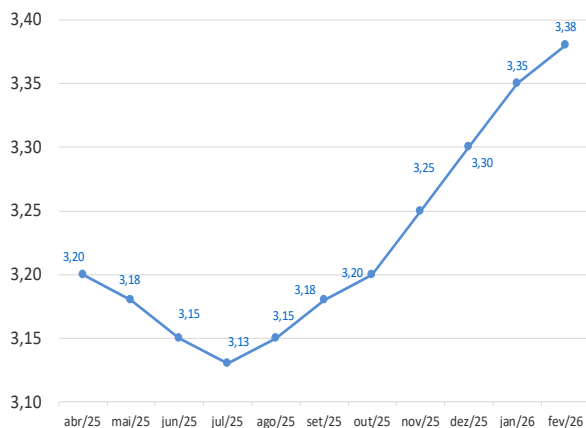
temos um quadro de mercado de influência de vários vetores de alta e de baixa, atuando simultaneamente sobre os preços em Nova York.

Pelo lado dos fundamentos temos uma pressão de baixa importante diante do início antecipado da moagem de cana da safra nova 2025/36 que tem sido realizado ainda em março. Mesmo que não dentro da intensidade que se esperava, este início antecipado, de fato, faz pressão de alta sobre a oferta de açúcar da safra nova e de baixa sobre os preços da commodity em Nova York. Porém, também sob ótica dos fundamentos, há uma movimentação de alta nos preços em função da frustração produtiva de açúcar da Índia e da Tailândia [maiores detalhes ver relatórios diários dos dias 1º e 02 de abril de 2022] o que mantém o açúcar equilibrado entre a mínima dos US\$/cents 18,00 e a máxima dos US\$/cents 20,00 com um claro ponto de equilíbrio nos US\$/cents 19,00 ao longo das próximas semanas.

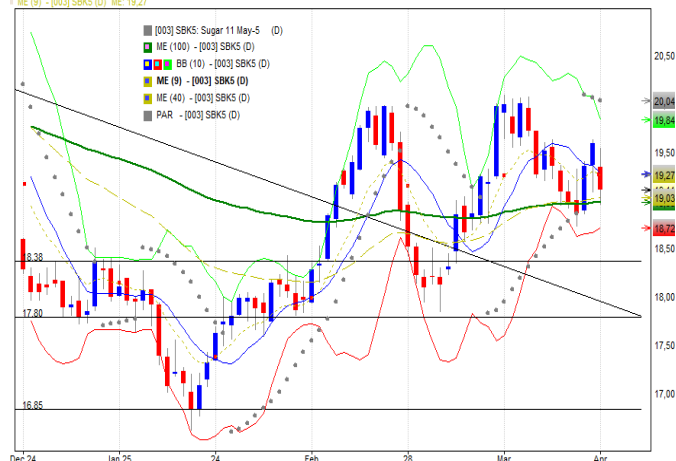
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em queda de 1,46% a R\$ 135,00 [US\$/cents 21,75]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 134,00 [US\$/cents 21,59]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 134,00 [US\$/cents 21,59]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 133,00 [US\$/cents 21,43]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 132,00 [US\$/cents 21,27]. O etanol hidratado se mostrou 21,13% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,74 [PVU] e 23,93% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 102,69 [US\$/cents 16,55].

Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



ME (9) - [003] SBKS (D) ME: 19,27



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				3-abr-25
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	
Paraná	R\$	R\$	US\$	
Maringá	137,00	139,00	24,34	
São Paulo				
- Ribeirão Preto	135,00	137,00	23,98	
- Araçatuba	134,00	136,00	23,80	
Minas Gerais				
Triângulo Mineiro	136,00	137,00	24,16	
Goiás	120,00	123,00	21,32	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO				3-abr-25
(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)				
	Atual	Anterior	Var %	
Posto Usina R\$	139,00	141,68	-1,89	
Posto Usina US\$	24,71	24,88	-0,68	
Média 3 últimos dias R\$	140,79	141,46	-0,48	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							3-abr-25
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/25	19,11	19,54	18,95	19,34	19,59	-2,45	
Maio/25	18,97	19,34	18,80	19,15	19,39	-2,16	
Julho/25	19,17	19,51	18,99	19,42	19,56	-1,99	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							3-abr-25
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dezembro/24	543,80	540,30	552,90	550,00	552,90	-1,64	
Março/25	533,60	530,00	541,80	539,50	542,80	-1,69	
Maio/25	529,40	525,70	536,70	533,60	537,80	-1,56	

ÍNDICES							3-abr-25
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	131.141	132.552	130.182	131.185	131.190	-0,03	
Dow Jones	40.546	41.174	40.513	40.987	42.225	-3,98	
Standard & Poors	5.397	5.492	5.397	5.493	5.671	-4,84	
CÂMBIO							3-abr-25
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dolar Comercial	5,6295					-1,1700	

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor									
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)
Açúcar Físico Santos	-2,82	138,00	4,03	4.028,84	715,67	2.760,00	-1,67	490,27	-1,67
Açúcar Físico RP/SP	-1,46	135,00	3,94	3.941,26	700,11	2.700,00	-0,29	479,62	-0,29
Etanol Anidro	0,00	95,40	3,18	3.180,00	564,88	1.907,96	1,18	338,92	1,18
Etanol Hidratado	0,00	102,69	3,28	3.280,00	582,64	2.053,79	1,18	364,83	1,18
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	524,03	1.847,16	1,18	328,12	1,18
Etanol Anidro CBOT	-0,08	81,42	2,71	2.714,06	482,11	1.628,41	1,11	289,26	1,11
Açúcar NY	-3,31	117,72	4,32	4.318,98	767,21	2.354,36	-2,17	418,22	-2,17
Açúcar Londres	-2,80	153,07	4,69	4.689,89	833,09	3.061,32	-1,65	543,80	-1,65
Açúcar Índia	-1,17	130,61	3,99	3.985,85	708,03	2.612,21	0,00	464,02	0,00
Açúcar Rússia	-1,17	145,49	4,44	4.439,90	788,68	2.909,78	0,00	516,88	0,00
Açúcar China	-1,17	191,64	5,85	5.848,23	1.038,85	3.832,76	0,00	680,84	0,00

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)

03/04/2025	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maio/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	421,31	418,22	543,80	533,60
Diferencial de Polarização	17,06	16,94	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	1,76	1,76	90,00	93,00
Preço FOB porto ****	440,13	436,92	633,80	626,60
Frete usina porto	26,20	26,20	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	402,43	399,22	589,71	582,51
PVU (US\$/saca 50kg)	20,12	19,96	29,49	29,13
PVU (R\$/saca 50kg)**	113,27	112,37	165,99	163,96
Equivalente Interno (1)	135,25	134,17	198,19	195,78
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

3-abr-25	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	149,00	150,00	26,47	24,01
Alagoas	150,00	151,00	26,65	24,17
Pernambuco	148,00	149,00	26,29	23,85
Rio Grande do Norte	151,00	152,00	26,82	24,33
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%

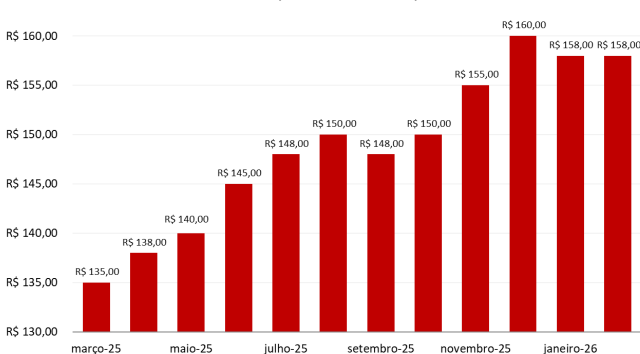
Basis Diário VHP base Santos em US\$/cents							
Data	Março	Abril	Maio	Junho			
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer			
14/03/2025	+0,05 +0,10	+0,05 +0,10	+0,18 +0,28	-0,15 -0,08			

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			

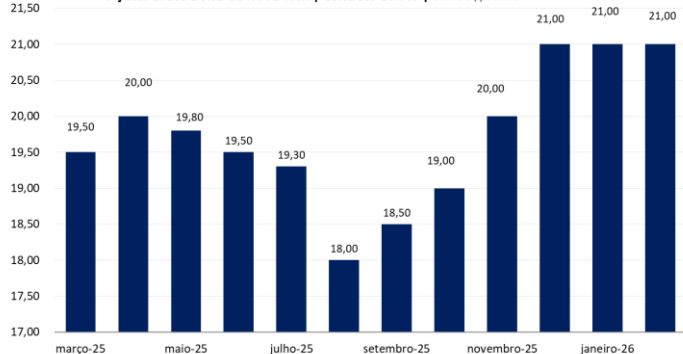
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



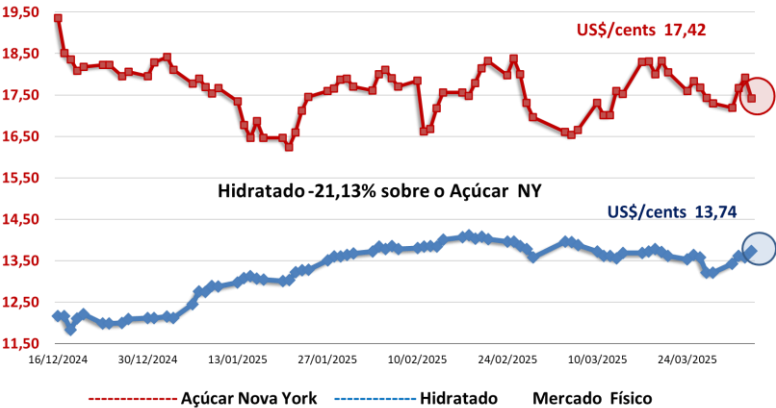
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 03/04/25						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,18	3,22	0,5649	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,16	3,19	0,5613	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,24	3,27	0,5755	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,84	2,85	0,5052	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,84	2,86	0,5049	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,93	2,95	0,5205	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,18	3,20	0,5649	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,25	3,27	0,5773	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			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		
			12,70%		
Hidratado Esalq					
	atual	anterior	Var. (%)		
Paulínea/SP	2.857,00	2.858,50	-0,05		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba		
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		Hidratado 3,76	
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	
	3,15	3,08	3,25	3,22	
				NE	
				3,02	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 03/04/25					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,805			1,825	-1,09
Dezembro/24	1,805			1,823	-0,96
Janeiro/25	1,800			1,815	-0,82
Fevereiro/25	1,785			1,800	-0,83
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	66,21	65,60	69,93	69,80	-7,04
Dezembro/24	65,68	65,11	69,42	69,42	-6,98
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	2,1558	2,1397	2,3025		
Dezembro/24	2,1485	2,1323	2,2800		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	69,48	69,48	73,40	74,95	-6,72
Dezembro/24	69,18	68,78	72,56	74,14	-6,69

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]



Hidratado firme nos canaviais do Centro-Sul na quinta-feira

O mercado físico de etanol teve a quinta-feira marcada por preços firmes sobre as negociações envolvendo tanto o etanol de milho quanto o de cana. A demanda das distribuidoras segue firme no curto prazo enquanto a oferta vem crescendo, com a antecipação de safra por parte de várias usinas no Centro-Sul do Brasil. O mercado avalia os estoques que seguem em baixa, mas acima dos patamares históricos [maiores detalhes ver no relatório do dia 03 de abril de 2025], mas há a contraposição da oferta de etanol da safra nova que se encontra com forte nível de crescimento. Com isso cria-se novamente um cenário de equilíbrio entre a oferta e a demanda no curto prazo que tem mantido os preços firmes após uma recente recuperação moderada ao longo desta primeira semana de abril.

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\$ 3,22 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,23 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20. Para dentro do estado firme a R\$ 3,25 litro com usinas tentando vender R\$ 3,26 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,23.

Anidro em Goiás firme a R\$ 3,15 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,18 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,13 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)	135,25	135,25
Diferença (a/b)	-35,05%	-36,69%
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)		