

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com quedas moderadas na quarta-feira em NY

Dados de produção de açúcar da China se somam as preocupações com a recessão global, que deverá ocorrer em função da guerra tarifária, para seguir derrubando açúcar em Nova York em direção aos 18 cents; Neste mês haverá mudança da posição driver de Maio/25 para Julho/25

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a quarta-feira marcada por preços novamente mais baixos sobre o atual driver Maio/25 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 17,91 em queda de 2,18%. Desde as primeiras horas da manhã o petróleo já recuava mais de 5% tanto em Londres quanto em Nova York, exercendo forte pressão negativa sobre o açúcar, reflexo da adoção de novas tarifas de 84% por parte da China aos Estados Unidos após este impor tarifas de 104% no dia anterior ao país asiático. Depois disto os Estados Unidos elevaram para 125% as tarifas contra a China mas suspenderam por 90 dias as tarifas sobre os demais países e o petróleo passou a oscilar com altas de mais de 4%, porém após o fechamento dos futuros do açúcar em Nova York. Ainda com foco na China, o mercado de açúcar analisa os dados de produção do país atualizados pelo governo local nesta semana. Em março a produção de açúcar do país fora de 1,032 milhão de toneladas, com queda de 36,5% no ano.

Porém, apesar da baixa frente ao mesmo momento do ano anterior, a China totalizou no acumulado da safra o montante de 10,748 milhões de toneladas, com alta de 12% frente ao mesmo momento da safra anterior. A SAFRAS & Mercado alerta que este volume ultrapassa a importante marca dos 10 milhões de toneladas que, até então, se mostrava como uma importante barreira de limitação produtiva da China. Além disso os dados do USDA apontam para uma oferta ao final da atual temporada 2024/25 em 11 milhões de toneladas, ainda em seu reporte de novembro de 2024 [o próximo saíra no final do mês que vem]. Como é muito provável que esta marca seja atingida e, até mesmo, marginalmente superada. Logo a China poderá ter o seu maior nível de produção em 12 anos. Porém o próprio governo da China se apressou em alertar o mercado de que

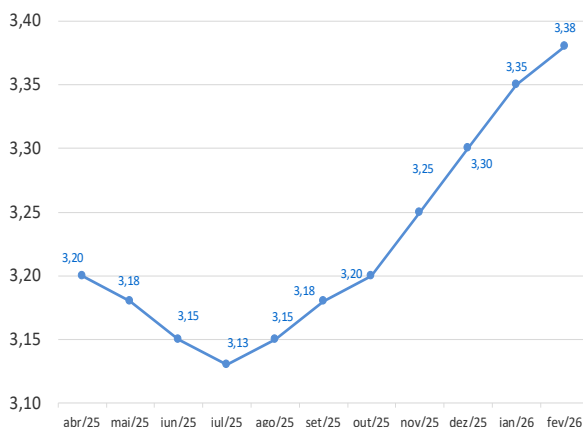
o país não reduzirá as suas compras de açúcar do mercado internacional, visto que a demanda interna esperada pelo governo para a mesma temporada está em 15,8 milhões de toneladas.

Em seu reporte de novembro de 2024 o USDA aponta uma demanda interna da China de 15,6 milhões de toneladas, praticamente alinhada com a estimativa do governo chinês. Por conta disto é que as estimativas do USDA para as importações da China são de 5,00 milhões de toneladas para esta safra. Na visão da SAFRAS & Mercado esta questão da China atingir e superar a marca dos 11 milhões de toneladas, produzindo o seu maior volume de açúcar em 12 anos, mesmo mantendo firmes os seus fluxos de importação, formará uma pressão negativa adicional por parte dos fundamentos sobre a tendência de queda dos preços internacionais em curso, que são em sua grande parte conduzidas pelos efeitos do agravamento da guerra tarifária entre Estados Unidos e China junto ao início [antecipado] da safra nova 2025/26 do Centro-Sul do Brasil.

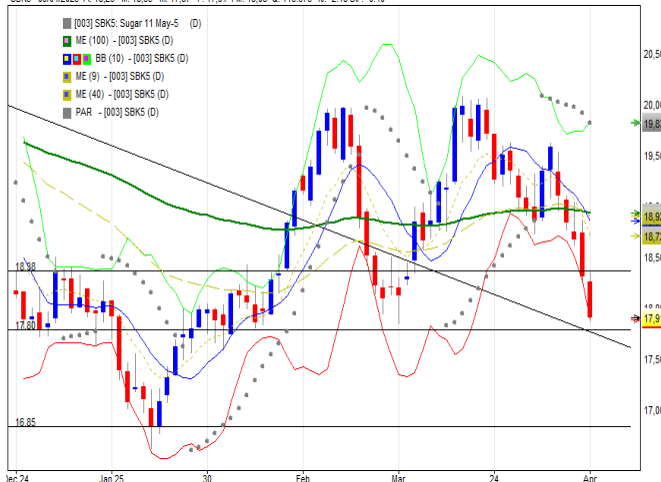
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa firme a R\$ 137,00 [US\$/cents 21,27]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 136,00 [US\$/cents 21,11]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 136,00 [US\$/cents 21,11]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 135,00 [US\$/cents 20,95]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 134,00 [US\$/cents 20,80]. O etanol hidratado se mostrou 19,23% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,23 [PVU] e 25,04% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 102,69 [US\$/cents 15,94].

Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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



SBK5 09/04/2025 A: 18.26 M: 18.35 m: 17.87 F: 17.91 PM: 18.08 Q: 113.673 %: -2.18 DF: -9.40



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU

9-abr-25

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	139,00	141,00	23,78
São Paulo			
- Ribeirão Preto	137,00	139,00	23,44
- Araçatuba	136,00	138,00	23,27
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	138,00	139,00	23,61
Goiás	120,00	123,00	20,53

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos) 9-abr-25

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	141,29	141,23	0,04
Posto Usina US\$	24,20	23,59	2,59
Média 3 últimos dias R\$	140,98	140,50	0,34

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

9-abr-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/25	17,91	18,35	17,87	18,26	18,31	-2,18
Julho/25	17,73	18,14	17,69	18,14	18,14	-2,26
Outubro/25	17,88	18,31	17,85	18,27	18,31	-2,34

LIFE - Sugar # 5 - US\$/t:

9-abr-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/25	513,30	512,80	523,60	522,50	523,20	-1,89
Agosto/25	498,80	498,20	510,20	510,00	511,10	-2,4
Outubro/25	494,20	493,50	506,10	505,10	506,50	-2,42

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	127.881	128.649	122.887	123.928	123.932	3,18
Dow Jones	40.608	40.779	37.276	37.388	37.646	7,87
Standard & Poors	5.462	5.462	4.952	4.965	4.983	9,62

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dólar Comercial	5,8444				2,5200

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	0,00	138,00	4,03	4.028,84	689,35	2.760,00	2,59	472,25	2,59	21,42
Açúcar Físico RP/SP	0,00	137,00	4,00	3.999,65	684,36	2.740,00	2,59	468,82	2,59	21,27
Etanol Anidro	0,00	95,40	3,18	3.180,00	544,11	1.907,96	2,59	326,46	2,59	14,81
Etanol Hidratado	0,00	102,69	3,28	3.280,00	561,22	2.053,79	2,59	351,41	2,59	15,94
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	504,76	1.847,16	2,59	316,06	2,59	14,34
Etanol Anidro CBOT	-2,66	83,02	2,77	2.767,49	473,53	1.660,46	-0,14	284,11	-0,14	12,89
Açúcar NY	-4,73	114,22	4,19	4.190,76	717,06	2.284,47	-2,26	390,88	-2,26	17,73
Açúcar Londres	-4,37	150,00	4,60	4.595,84	786,37	2.999,93	-1,89	513,30	-1,89	23,28
Açúcar Índia	-2,53	135,60	4,14	4.138,00	708,03	2.711,93	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-2,53	151,04	4,61	4.609,38	788,68	3.020,86	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-2,53	198,95	6,07	6.071,48	1.038,85	3.979,07	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 Délhi

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

09/04/2025	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/25	Julho/25	Maio/25	Agosto/25
Bolsa*	394,85	390,88	513,30	498,80
Diferencial de Polarização	15,99	15,83	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	0,66	4,41	75,00	85,00
Preço FOB porto ****	411,50	411,12	588,30	583,80
Frete usina porto	25,24	25,24	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	374,76	374,38	545,17	540,67
PVU (US\$/saca 50kg)	18,74	18,72	27,26	27,03
PVU (R\$/saca 50kg)**	109,51	109,40	159,31	158,00
Equivalente Interno (1)	130,76	130,63	190,22	188,65
Preço Cristal (Icumsa 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)			-0,27	-0,26

NY em cents para R\$/50kg

*Preço NY convertido em Dólares 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

9-abr-25	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	153,00	154,00	26,18	23,75
Alagoas	154,00	155,00	26,35	23,90
Pernambuco	152,00	153,00	26,01	23,59
Rio Grande do Norte	155,00	156,00	26,52	24,06
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

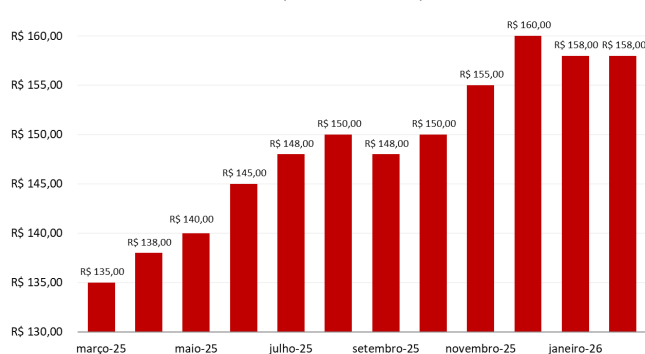
Data	Abril	Maio	Junho	Julho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
08/04/2025	-	-	-	-

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

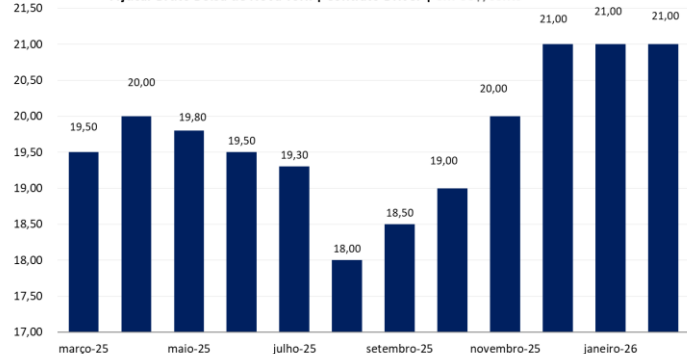
Expectativa de preços médios para o açúcar

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* 09/04/25						
	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	0,5441	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,16	3,19	0,5407	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,24	3,27	0,5544	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,84	2,85	0,4866	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,84	2,86	0,4863	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,93	2,95	0,5014	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,18	3,20	0,5441	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,25	3,27	0,5561	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

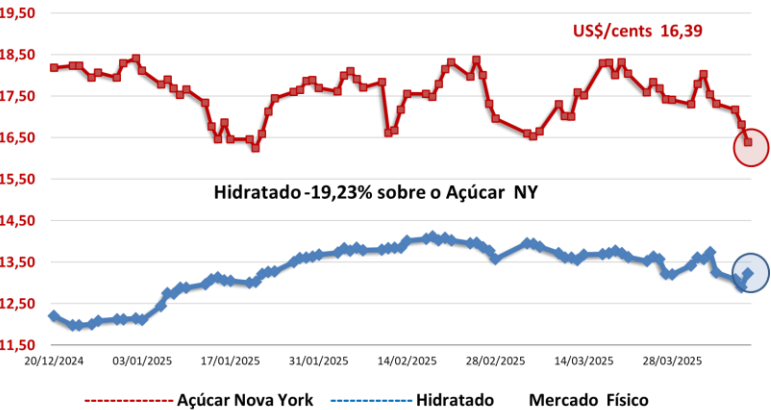
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)			entre 31/03 e 04/04	
	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,7398	0,4799	2,7314	0,31
Anidro Combustível [2]	0,4799	0,5533	3,0782	-84,41
Outros Fins Hidratado	2,9472	0,5162	2,793	5,52
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
Hidratado Esalq			-82,48%	
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP	2.850,50	2.865,50	-0,52	
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			Rio Grande do Norte	
	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 09/04/25					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Maio/25	1,785			1,793	-0,41
Junho/25	1,795			1,800	-0,27
Julho/25	1,795			1,798	-0,13
Agosto/25	1,788			1,788	0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Maio/25	61,93	54,67	62,38	57,94	4,78
Junho/25	61,38	54,33	61,83	57,42	4,63
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Maio/25	2,0366	1,8788	2,0565		
Julho/25	2,0285	1,8720	2,0469		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/25	58,40	58,40	66,02	62,82	4,36
Julho/25	65,00	58,00	65,44	62,34	4,26

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 segue firme na quarta-feira no Centro-Sul

O mercado físico de etanol teve a quarta-feira marcada por preços firmes nas negociações registradas entre usinas e distribuidoras. A demanda segue forte por parte das distribuidoras ao passo que a oferta vem crescendo de forma moderada, com o avanço gradual da moagem no Centro-Sul. Como os níveis de competitividade seguem válidos na média de SP, na faixa de 67% ao longo dos últimos três meses, o fluxo de demanda tem se mantido firme, com usinas dando vazão aos seus estoques remanescentes a medida que etanol da safra nova vem sendo produzido no curto prazo. Ainda assim a tendência segue levemente negativa para as próximas semanas com a intensificação do avanço da safra nova 2025/26 do Centro-Sul.

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)	130,76	130,76
Diferença (a/b)	-32,82%	-34,52%
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)		