

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com novas baixas em Nova York na segunda-feira

*Açúcar é negativamente pressionado tanto pelo início da safra nova do Centro-Sul quanto pelos efeitos da guerra tarifária nos mercados financeiros internacionais com forte negatividade sobre o petróleo influenciando negativamente nos preços do açúcar; Semana deverá ser de novas perdas em Nova York e de chuvas moderadas no Centro-Sul*

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar em Nova York teve a segunda-feira marcada por novas perdas sobre o atual driver Maio/25 que encerrou o dia negociado a US\$/cents 18,68 em baixa de 0,84%. O açúcar tem enfrentado uma pressão negativa intensa sobre as cotações por parte dos fundamentos do Centro-Sul do Brasil e dos efeitos da guerra tarifária dos Estados Unidos que, embora não afetem os fluxos de exportação de açúcar de forma direta, acabam afetando diretamente os preços do petróleo no mercado internacional, os quais, com quedas intensas ao longo dos últimos dias, têm refletido de forma negativa nos preços do açúcar em Nova York. No Brasil a segunda semana de abril deverá ser marcada por chuvas moderadas sobre os canaviais do Centro-Sul, o que garantirá a continuidade da recuperação da breve seca que fora vista em fevereiro e em grande parte de março.

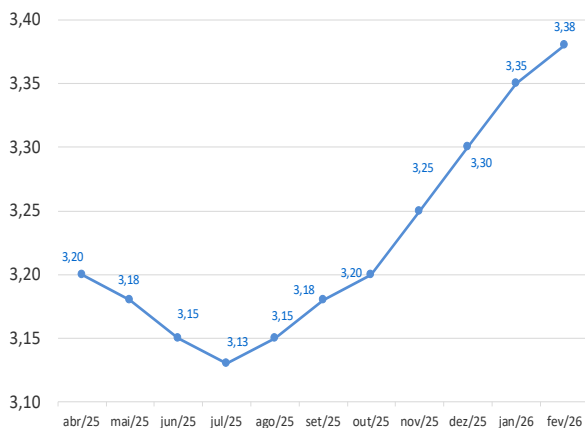
Um dos pontos que tem ajudado a desacelerar as perdas é a questão do real mais forte frente ao dólar, o que reduz a atratividade das exportações, reduz a disponibilidade de oferta do açúcar brasileiro lá fora, e exerce leve pressão de alta sobre os preços da commodity. Recentemente o Mdic atualizou os dados de exportação do Brasil sobre março apontando volumes embarcados de 1,851 milhão de toneladas, que representa uma alta de 1,42% na margem, frente os embarques de 1,825 milhão de toneladas vistas em fevereiro, mas uma queda de 45% frente aos volumes vistos no mesmo momento do ano anterior. No acumulado do ano os volumes chegam a 5,73 milhão de toneladas, com baixa de 35% frente ao mesmo momento do ano anterior. Na visão da SAFRAS & Mercado os embarques fracos de açúcar ao longo do primeiro trimestre do ano em 2025 têm ajudado na sustentação dos preços internacionais

acima da faixa dos US\$/cents 18,00 para a primeira tela em Nova York. Ainda pelo lado dos fundamentos temos indicações por parte do governo local de que as Filipinas têm apresentado uma queda de 8% em sua moagem de cana da temporada corrente 2024/26 que atingiu 17,8 milhões de toneladas. Este volume levou a produção de açúcar na faixa de 1,418 milhão de toneladas, com a forte queda de 17,8% no ano. Junto com a Índia as Filipinas ajuda na formação de um cenário de sustentação dos preços externos através de padrões de frustrações produtivas em suas safras locais ao longo deste ano [mais detalhes sobre a safra da Índia podem ser vistos nos relatórios diários publicados ao longo da semana anterior]. Na Ásia temos somente a China e a Tailândia com níveis de recuperação produtiva da oferta de açúcar na safra corrente local 2024/25 em função da anterior, o que ajuda no equilíbrio de preços de médio prazo entre US\$/cents 18,00 a US\$/cents 20,00 esperado pela SAFRAS & Mercado ao longo do segundo trimestre do ano.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em alta de 0,74% a R\$ 136,00 [US\$/cents 20,87]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 135,00 [US\$/cents 20,72]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 135,00 [US\$/cents 20,72]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 134,00 [US\$/cents 20,57]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 133,00 [US\$/cents 20,41]. O etanol hidratado se mostrou 23,25% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,09 [PVU] e 24,49% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 102,69 [US\$/cents 15,76].

### Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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



SBK5 07/04/2025 A: 18,75 M: 19,05 m: 18,62 F: 18,68 PM: 18,78 Q: 88,050 %: -0,85 DF: -0,16



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				7-abr-25
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	
Paraná	R\$	R\$	US\$	
Maringá	138,00	140,00	23,35	
São Paulo				
- Ribeirão Preto	136,00	138,00	23,01	
- Araçatuba	135,00	137,00	22,84	
Minas Gerais				
Triângulo Mineiro	137,00	138,00	23,18	
Goiás	120,00	123,00	20,30	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO				7-abr-25
(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)				
	Atual	Anterior	Var %	
Posto Usina R\$	140,42	139,84	0,41	
Posto Usina US\$	23,76	23,96	-0,83	
Média 3 últimos dias R\$	139,75	140,17	-0,30	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							7-abr-25
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/25	18,68	19,05	18,62	18,75	18,84	-0,84	
Maio/25	18,49	18,86	18,45	18,60	18,68	-1,01	
Julho/25	18,62	18,99	18,59	18,80	18,85	-1,22	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							7-abr-25
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dezembro/24	533,90	532,80	541,50	535,30	538,30	-0,81	
Março/25	521,00	520,10	529,00	525,10	526,80	-1,1	
Maio/25	516,80	515,70	524,50	520,00	522,30	-1,05	

ÍNDICES							7-abr-25
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	125.580	128.411	123.876	127.229	127.256	-1,31	
Dow Jones	37.966	39.207	36.612	37.880	38.315	-0,91	
Standard & Poors	5.031	4.992	4.835	4.954	5.074	-0,85	

CÂMBIO							7-abr-25
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dolar Comercial	5,9108				1,2900		

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor											
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	segunda-feira, 7 de abril de 2025	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,72	139,00	4,06	4.058,04	686,55	2.780,00	-0,57	470,33	-0,57		21,33
Açúcar Físico RP/SP	0,74	136,00	3,97	3.970,46	671,73	2.720,00	-0,55	460,17	-0,55		20,87
Etanol Anidro	0,00	95,40	3,18	3.180,00	538,00	1.907,96	-1,28	322,79	-1,28		14,64
Etanol Hidratado	0,00	102,69	3,28	3.280,00	554,92	2.053,79	-1,28	347,46	-1,28		15,76
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	499,09	1.847,16	-1,28	312,51	-1,28		14,17
Etanol Anidro CBOT	0,17	83,62	2,79	2.787,22	471,55	1.672,30	-1,11	282,92	-1,11		12,83
Açúcar NY	0,27	120,47	4,42	4.420,05	747,79	2.409,46	-1,02	407,64	-1,02		18,49
Açúcar Londres	0,47	157,79	4,83	4.834,59	817,93	3.155,78	-0,82	533,90	-0,82		24,22
Açúcar Índia	1,30	137,14	4,19	4.185,02	708,03	2.742,74	0,00	464,02	0,00		21,05
Açúcar Rússia	1,30	152,76	4,66	4.661,75	788,68	3.055,18	0,00	516,88	0,00		23,45
Açúcar China	1,30	201,21	6,14	6.140,46	1.038,85	4.024,28	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)

07/04/2025	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maio/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	411,83	407,63	533,90	521,00
Diferencial de Polarização	16,68	16,51	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	1,76	1,76	90,00	93,00
Preço FOB porto****	430,27	425,91	623,90	614,00
Frete usina porto	24,95	24,95	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

Custo sacaria dupla exportação			
	VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	393,81	389,45	581,06
PVU (US\$/saca 50kg)	19,69	19,47	29,05
PVU (R\$/saca 50kg)**	116,39	115,10	171,73
Equivalente Interno (1)	138,97	137,43	205,05
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			136
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7
Preço Referencial Refinado (b)			137,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,33

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

7-abr-25	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	153,00	154,00	25,88	23,48
Alagoas	154,00	155,00	26,05	23,64
Pernambuco	152,00	153,00	25,72	23,33
Rio Grande do Norte	155,00	156,00	26,22	23,79
Pará/Belém**	158,48	159,48	133,94	44,44

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

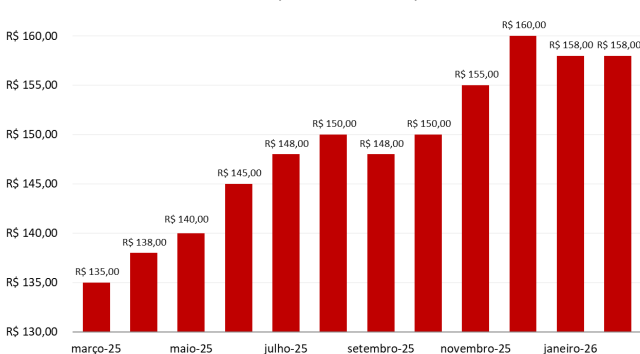
Basis Diário VHP base Santos   em US\$/cents				
Data	Março	Abril	Maio	Junho
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
14/03/2025	+0,05   +0,10	+0,05   +0,10	+0,18   +0,28	-0,15   -0,08

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

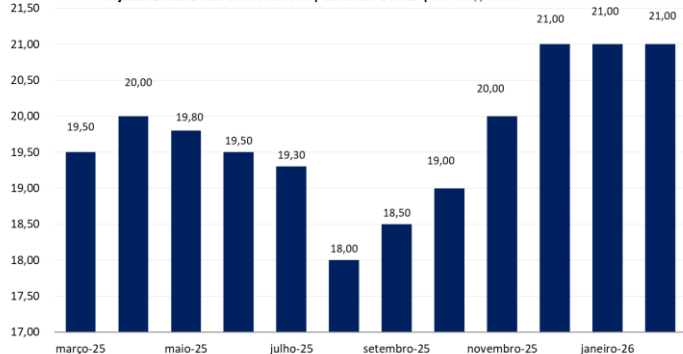
## Expectativa de preços médios para o açúcar

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



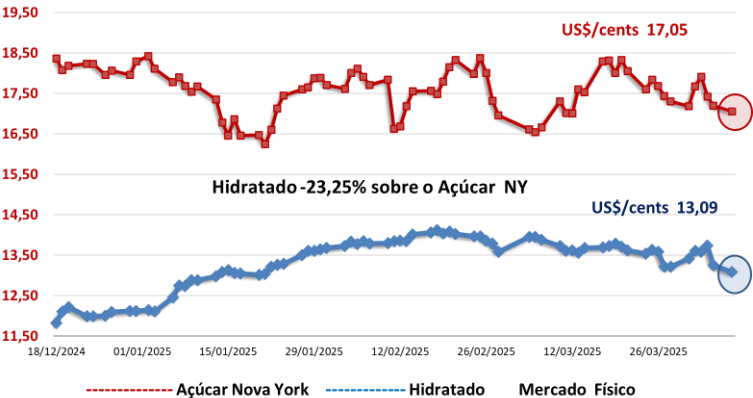
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 07/04/25						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,18	3,22	0,5380	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,16	3,19	0,5346	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,24	3,27	0,5481	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,84	2,85	0,4811	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,84	2,86	0,4809	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,93	2,95	0,4958	2,24	2,02	1,96
Paraná ( com impostos)						
Anidro	3,18	3,20	0,5380	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,25	3,27	0,5498	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				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] (%)		-82,48%
Hidratado Esalq					
	atual	anterior	Var.(%)		
Paulínea/SP	2.852,50	2.871,00	-0,64		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
COMPRA		VENDA		COMPRA	VENDA
R\$		R\$		R\$	R\$
Alagoas			Paraíba		
Anidro Combustível	3,66	3,69	Anidro	3,63	3,66
Hidratado Combustível	3,84	3,87	Hidratado	3,80	3,83
Pernambuco			Maranhão		
Anidro Combustível	3,40	3,43	Anidro	3,64	3,67
Hidratado Combustível	3,80	3,83	Hidratado	3,86	3,89
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 07/04/25					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,795			1,785	0,56
Dezembro/24	1,800			1,788	0,69
Janeiro/25	1,798			1,785	0,70
Fevereiro/25	1,785			1,770	0,84
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	60,74	58,71	63,53	60,89	-1,47
Dezembro/24	60,49	58,46	63,11	60,49	-1,25
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	2,0265	1,9795	2,1062		
Dezembro/24	2,0159	1,9724	2,0963		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	62,51	62,51	67,43	65,58	-1,64
Dezembro/24	64,10	62,08	66,83	64,95	-1,30

**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



**Hidratado firme no Centro-Sul na segunda-feira**

O mercado físico de etanol teve a segunda-feira marcado por preços firmes nas negociações registradas ao longo do dia. A demanda das distribuidoras seguiu presente no mercado enquanto a oferta continua elevada em função do avanço da safra nova, o que gera este equilíbrio de forças entre a oferta e a demanda no curto prazo. O mercado observou os dados de competitividade do hidratado frente a gasolina sobre a semana anterior, a primeira de abril, onde, na média de SP, o hidratado saiu de 67,59% para 67,31%. O hidratado tem mantido esta relação de competitividade ao longo dos últimos dois meses o que, na visão da SAFRAS & Mercado, deve reforçar o cenário atual de estabilidade nos preços. Os agentes observaram também os dados de exportação do Midc para o etanol que foram de 256 milhões de litros em março, com alta de 20% no ano, o que elevou o volume total de embarques em 2025 para 476 milhões de litros, com baixa de 21%. Para o restante da atual segunda semana de abril, a SAFRAS & Mercado espera a continuidade do cenário atual de sustentação de preços.

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)	138,97	138,97
Diferença (a/b)	-36,79%	-38,38%
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)		