

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com fortes perdas na terça-feira em Nova York

Mercado seguiu precificando sobreposição entre o clima de aversão ao risco no mercado internacional com a ampliação da colheita da safra de cana do Centro-Sul do Brasil com um mix de produção menos concentrado ao etanol; Petróleo em novas quedas neutralizou o real mais forte no médio prazo

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a terça-feira marcada por novas e profundas quedas sobre o atual driver Julho/25 que encerrou o dia em queda de 1,58% cotado a US\$/cents 17,41. O mercado teve mais um dia de aprofundamento da distância negativa com a recente máxima dos 18 cents que agora serve como ponto de referência de alta de médio prazo e não mais de suporte de curto prazo como antes figurava. Outro ponto importante foi a continuidade de rolagem de posições, com a primeira tela Maio/25 detendo posições em aberto equivalendo a entregas físicas de 6,77 milhão de toneladas, com rolagens de 897 mil toneladas frente ao dia anterior. A média dos últimos 7 anos de entregas físicas sobre Maio/25 são de 1,01 milhão de toneladas, o que denota a quantidade de volume que ainda deve ser rolado ao longo desta segunda metade de abril.

O mercado segue observando o desenvolvimento da safra nova 2025/26 como um forte vetor de impacto negativo nos preços do açúcar. Os dados da Unica do dia anterior mostraram um forte crescimento na moagem de cana da primeira para a segunda metade do mês, com um atípico nível de concentração para o etanol menor do que o esperado para esta época do ano. Mesmo que o etanol siga captando a maior parte da cana para a sua produção, esta captação tem sido menor, o que gera volume acima do esperado para esta época do ano de cana para a produção de açúcar. O Centro-Sul do Brasil, com isto, tem apresentado um início de safra menos concentrado ao etanol do que o usualmente observado. Somando isto com

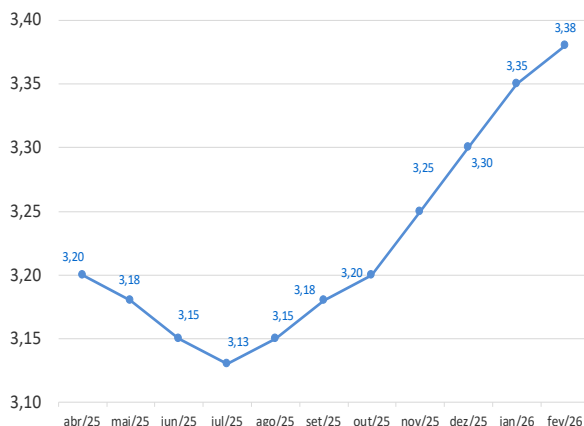
níveis elevados de produção de açúcar na China [que deverá superar a faixa de 11 milhões de toneladas] em meio a manutenção do clima de aversão ao risco no mercado internacional com a guerra tarifária, temos um cenário triplamente reforçado de baixa sobre os preços do açúcar.

Neste contexto a SAFRAS & Mercado já observa como clara a tendência dos preços de Julho/25 de busca da base dos 17 cents em função da sobreposição de todos estes fatores fundamentais e macroeconômicos internacionais exercendo pressão de baixa sobre os preços do açúcar. Ainda no início de abril não estava claro se a faixa dos 18 cents seria objetivamente rompida, e deixada para trás, ou se ela passaria a funcionar como um ponto de ancoragem de curto prazo, sendo agora claro que a tendência mesmo é de busca ao menos dos 17 cents ao longo de abril.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa firme a R\$ 138,00 [US\$/cents 21,25]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 137,00 [US\$/cents 21,10]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 137,00 [US\$/cents 21,10]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 136,00 [US\$/cents 20,94]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 135,00 [US\$/cents 20,79]. O etanol hidratado se mostrou 17,39% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,13 [PVU] e 25,59% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 102,69 [US\$/cents 15,82].

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

15-abr-25

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	140,00	142,00	23,77
São Paulo			
- Ribeirão Preto	138,00	140,00	23,43
- Araçatuba	137,00	139,00	23,26
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	139,00	140,00	23,60
Goiás	123,00	126,00	20,88

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos) 15-abr-25

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	142,68	142,35	0,23
Posto Usina US\$	24,22	24,33	-0,45
Média 3 últimos dias R\$	142,21	142,07	0,09

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

15-abr-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/25	17,52	17,95	17,51	17,86	17,87	-1,73
Julho/25	17,41	17,77	17,39	17,71	17,69	-1,58
Outubro/25	17,59	17,94	17,57	17,90	17,86	-1,51

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

15-abr-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/25	513,10	511,10	526,70	526,70	527,40	-2,71
Agosto/25	490,10	489,60	499,80	499,20	498,00	-1,58
Outubro/25	484,80	484,50	494,10	492,10	492,10	-1,48

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	129.245	129.927	128.951	129.452	129.454	-0,16
Dow Jones	40.369	40.791	40.347	40.528	40.525	-0,38
Standard & Poors	5.397	5.450	5.386	5.412	5.406	-0,17

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dólar Comercial	5,8905				0,6600

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	132,00	3,85	3.853,68	654,22	2.640,00	-0,67	448,18	-0,67	20,33
Açúcar Físico RP/SP	2,22	138,00	4,03	4.028,84	683,96	2.760,00	1,54	468,55	1,54	21,25
Etanol Anidro	0,00	94,50	3,15	3.150,00	534,76	1.889,96	-0,67	320,85	-0,67	14,55
Etanol Hidratado	0,00	102,69	3,28	3.280,00	556,83	2.053,79	-0,67	348,66	-0,67	15,81
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	500,81	1.847,16	-0,67	313,58	-0,67	14,22
Etanol Anidro CBOT	0,67	84,73	2,82	2.824,33	479,47	1.694,57	0,00	287,68	0,00	13,05
Açúcar NY	-0,92	113,05	4,15	4.147,59	704,11	2.260,93	-1,58	383,83	-1,58	17,41
Açúcar Londres	-2,06	151,12	4,63	4.630,29	786,06	3.022,42	-2,71	513,10	-2,71	23,27
Açúcar Índia	0,67	136,67	4,17	4.170,64	708,03	2.733,32	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,67	152,23	4,65	4.645,74	788,68	3.044,69	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,67	200,52	6,12	6.119,37	1.038,85	4.010,46	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 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)

15/04/2025	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/25	Julho/25	Maio/25	Agosto/25
Bolsa*	386,25	383,82	513,10	490,10
Diferencial de Polarização	15,64	15,54	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	0,66	4,41	75,00	85,00
Preço FOB porto ****	402,56	403,78	588,10	575,10
Frete usina porto	25,04	25,04	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	366,02	367,24	545,17	532,17
PVU (US\$/saca 50kg)	18,30	18,36	27,26	26,61
PVU (R\$/saca 50kg)**	107,80	108,16	160,57	156,74
Equivalente Interno (1)	128,72	129,15	191,72	187,15
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			138	138
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			139,7	139,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,27	-0,25

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

15-abr-25	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	153,00	154,00	25,97	23,56
Alagoas	154,00	155,00	26,14	23,72
Pernambuco	152,00	153,00	25,80	23,41
Rio Grande do Norte	155,00	156,00	26,31	23,87
Pará/Belém**	160,53	161,53	135,67	45,02

** 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

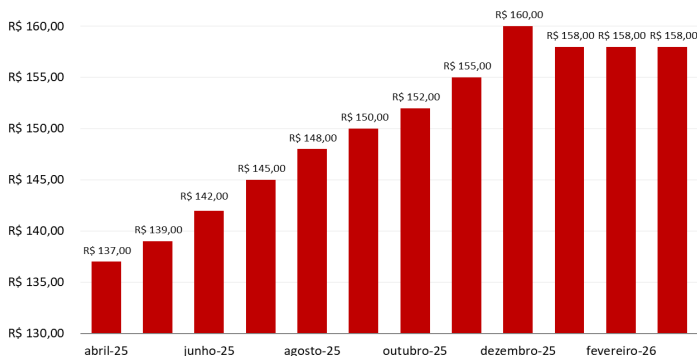
Data	Abril	Maio	Junho	Julho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
08/04/2025	-	-	-	-

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

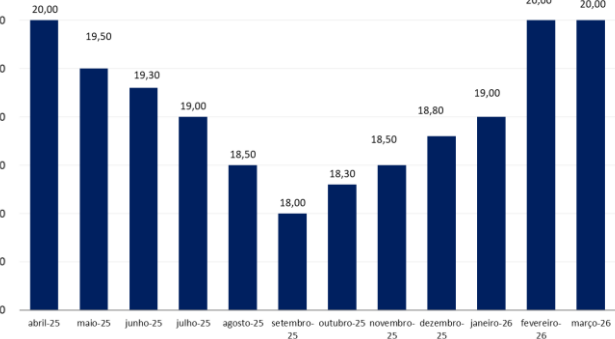
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



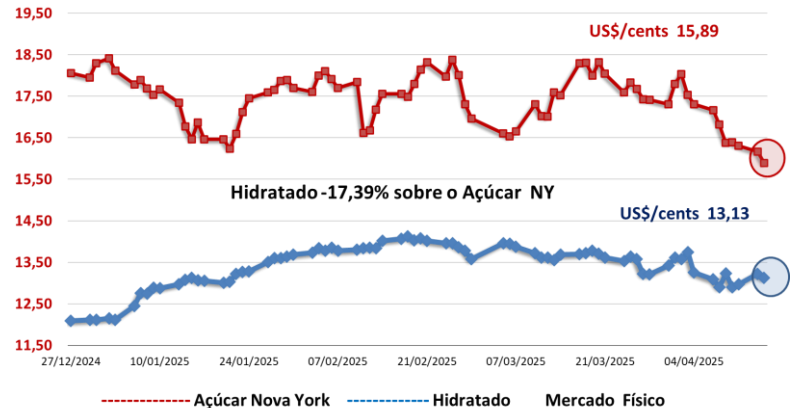
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 15/04/25						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,15	3,19	0,5348	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,13	3,16	0,5314	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,21	3,24	0,5449	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,84	2,85	0,4828	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,84	2,86	0,4825	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,93	2,95	0,4975	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,15	3,17	0,5348	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,23	3,25	0,5483	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.
entre 07/04 e 11/04				
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,7460	0,4653	2,7398	0,23
Anidro Combustível [2]	3,0809	0,5220	3,1591	-2,48
Outros Fins Hidratado	2,9068	0,4925	2,9472	-1,37
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico		Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		12,20%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP	2.801,00	2.807,50	-0,23	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$
Anidro Combustível	3,50	3,53	Anidro	3,50
Hidratado Combustível	3,84	3,87	Hidratado	3,80
Pernambuco	Maranhão			
Anidro Combustível	3,45	3,48	Anidro	3,64
Hidratado Combustível	3,80	3,83	Hidratado	3,86
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
	3,05	3,08	3,29	3,26
				NE
				3,02

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
15/04/25					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Maio/25	1,808	OK	OK	1,815	-0,41
Junho/25	1,820	OK	OK	1,828	-0,41
Julho/25	1,825	OK	OK	1,833	-0,40
Agosto/25	1,818	OK	OK	1,825	-0,41
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Maio/25	60,91	60,38	61,57	61,09	-0,22
Junho/25	60,37	59,90	61,09	60,60	-0,36
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Maio/25	2,0295	2,0120	2,0399		
Julho/25	2,0210	2,0048	2,0320		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/25	63,50	63,50	64,73	64,22	-0,31
Julho/25	63,45	63,00	64,18	63,70	-0,39

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 firme na terça-feira com redução no mix para o etanol

O mercado físico de etanol teve a terça-feira marcada por preços firmes após a recente investida de alta entre o final da semana anterior e o início desta. O mercado tem acompanhado com atenção o nível de mix de produção menos concentrado sobre o etanol, vistos nos dados quinzenais da Unica tanto ao longo da primeira quanto da segunda quinzena de março, o que deixa níveis de oferta menos disponíveis no curto prazo. Chama especial atenção para o padrão do mix de produção. Entre a primeira e a segunda quinzena de março o mix médio do Centro-Sul saiu de 69% para 56%. Somente o recuo do mix de produção em 12 pontos percentuais da primeira para a segunda quinzena de março seria um fato importante o suficiente para justificar os preços mais altos que temos visto no mercado físico ao longo dos últimos dias. Porém um fato que desperta bastante atenção é o padrão baixo do mix para o etanol frente ao que usualmente se observa no início de safra. Geralmente ao longo das quatro primeiras quinzenas de produção as usinas canalizam de 70% a 100% do mix para o etanol. Não são raros os exemplos de usinas que destinam 100% de sua colheita para o etanol.

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\$ 3,15 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,18 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,13. No Paraná hidratado firme a R\$ 3,23 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,25 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20. 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\$ 3,05 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\$ 3,28 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\$ 3,15 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,18 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,13. No Mato Grosso do Sul hidratado firme a R\$ 3,20 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,23 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,18. 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	3,1500	3,2800
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,9100	2,6464
Etanol H/A (2)	-	2,7461
Conversão (VHP) (a)	86,95	85,63
Preço Açúcar VHP(b)	128,72	128,72
Diferença (a/b)	-32,45%	-33,48%
Conversão (Branco)	87,30	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)		