

ANÁLISE Mercado de Açúcar: Açúcar com ganhos em Nova York na quinta-feira

Movimentos automáticos de compras ocorreram pela sobreposição da perda dos 17 cents sobre Julho/25 em meio distensionamento do clima de aversão ao risco observado no mercado internacional; Recuperação de curto prazo não significará reversão da tendência de baixa em curso que será mantida em função dos fundamentos do açúcar

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a quinta-feira marcada por preços mais altos sobre o atual driver Julho/25 que encerrou o dia negociado a US\$/cents 17,91 com alta de 1,01%. Basicamente houve uma sobreposição de alguns vetores de alta ao longo da quinta-feira que levaram aos ganhos sólidos do açúcar neste dia. Primeiro temos a perda da mínima dos 18 cents registrada no dia anterior. Isto, por si só, seria o suficiente para provocar uma recuperação importante na quinta-feira, visto que a marca dos 18 cents tem sido considerada como uma mínima importante de curto prazo e muito sólida, o que acaba por gerar ordens automáticas de compras quando ela se encontra testada e, principalmente rompida. A SAFRAS & Mercado em seu relatório diário da quarta-feira, dia 09 de outubro, já havia alertado para esta possibilidade agora no dia 10, a qual acabou se confirmando.

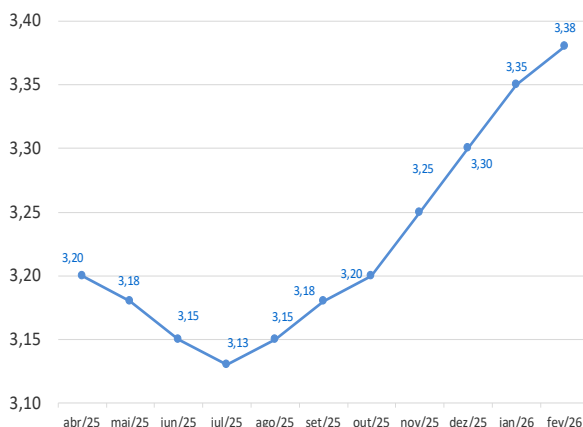
Depois disto o mercado se mostrou também positivamente impactado pela redução do clima de aversão ao risco que se mostrava presente no cenário internacional desde a semana anterior, quando os primeiros movimentos da guerra tarifária foram iniciados. O adiamento por 90 dias das tarifas dos Estados Unidos sobre os demais países [exceto a China] acabou por gerar esta redução do clima de aversão ao risco internacional e sobre os receios de uma recessão global, com vários níveis de tarifas adicionais a serem cobradas. Com um melhor ímpeto comprador dos agentes externos como um todo, o açúcar conseguiu um amparo maior para recuperações do que o visto nos dias

anteriores. Apesar da recuperação de curto prazo, a qual reflete apenas questões técnicas de mínimas recentes negativamente testadas, e efeitos dos mercados externos, a SAFRAS & Mercado alerta que a tendência não é de uma eventual reversão do movimento de baixa em curso para um de alta, sendo o cenário claramente o oposto. A dúvida que se tem agora frente a uma estabilidade ao redor dos 18 cents ou uma nova queda em direção a faixa dos US\$/cents 17,50 que dependerá da interpretação que os agentes internacionais darão dos fundamentos de alta do açúcar [Índia e Tailândia] ou dos de baixa sobre a commodity [China e Brasil] ao longo das próximas semanas.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa alta de 0,73% a R\$ 138,00 [US\$/cents 21,23]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 137,00 [US\$/cents 21,07]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 137,00 [US\$/cents 21,07]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 136,00 [US\$/cents 20,92]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 135,00 [US\$/cents 20,77]. O etanol hidratado se mostrou 21,31% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,90 [PVU] e 26,72% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 101,12 [US\$/cents 15,55].

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				10-abr-25
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	
Paraná	R\$	R\$	US\$	
Maringá	140,00	142,00	23,74	
São Paulo				
- Ribeirão Preto	138,00	140,00	23,40	
- Araçatuba	137,00	139,00	23,23	
Minas Gerais				
Triângulo Mineiro	139,00	140,00	23,57	
Goiás	120,00	123,00	20,35	
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO				

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)				10-abr-25
	Atual	Anterior	Var %	
Posto Usina R\$	142,28	141,29	0,70	
Posto Usina US\$	24,10	24,20	-0,41	
Média 3 últimos dias R\$	141,60	140,98	0,44	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						10-abr-25
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/25	18,12	18,50	18,06	18,40	17,91	1,17
Julho/25	17,91	18,33	17,86	18,16	17,73	1,01
Outubro/25	18,03	18,45	18,00	18,25	17,88	0,83

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:						10-abr-25
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/25	523,90	521,10	529,10	527,40	513,30	2,06
Agosto/25	505,00	504,70	513,70	512,50	498,80	1,24
Outubro/25	499,60	499,40	508,50	507,10	494,20	1,09

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	125.967	127.797	124.895	127.796	127.796	-1,43
Dow Jones	39.594	39.997	38.428	39.997	40.608	-2,50
Standard & Poors	5.239	5.339	5.142	5.353	5.457	-3,98

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)
Dólar Comercial	5,8978				0,9100	

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	-1,45	136,00	3,97	3.970,46	673,21	2.720,00	-2,34	461,19	-2,34
Açúcar Físico RP/SP	0,73	138,00	4,03	4.028,84	683,11	2.760,00	-0,18	467,97	-0,18
Etanol Anidro	-0,94	94,50	3,15	3.150,00	534,10	1.889,96	-1,84	320,45	-1,84
Etanol Hidratado	-1,52	101,12	3,23	3.230,00	547,66	2.022,48	-2,42	342,92	-2,42
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	500,19	1.847,16	-0,91	313,19	-0,91
Etanol Anidro CBOT	0,49	83,43	2,78	2.781,09	471,55	1.668,62	-0,42	282,92	-0,42
Açúcar NY	1,94	116,44	4,27	4.271,99	724,34	2.328,75	1,02	394,85	1,02
Açúcar Londres	3,00	154,49	4,73	4.733,61	802,61	3.089,86	2,07	523,90	2,07
Açúcar Índia	0,91	136,84	4,18	4.175,81	708,03	2.736,71	0,00	464,02	0,00
Açúcar Rússia	0,91	152,42	4,65	4.651,50	788,68	3.048,46	0,00	516,88	0,00
Açúcar China	0,91	200,77	6,13	6.126,95	1.038,85	4.015,43	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 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)

10/04/2025	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/25	Julho/25	Maio/25	Agosto/25
Bolsa*	399,48	394,85	523,90	505,00
Diferencial de Polarização	16,18	15,99	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	0,66	4,41	75,00	85,00
Preço FOB porto****	416,32	415,25	598,90	590,00
Frete usina porto	25,01	25,01	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

Custo sacaria dupla exportação			
	VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	379,81	378,74	556,00
PVU (US\$/saca 50kg)	18,99	18,94	27,80
PVU (R\$/saca 50kg)**	112,00	111,69	163,96
Equivalente Interno (1)	133,73	133,36	195,77
Preço Cristal (lcumsa 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)		-0,29	-0,27

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

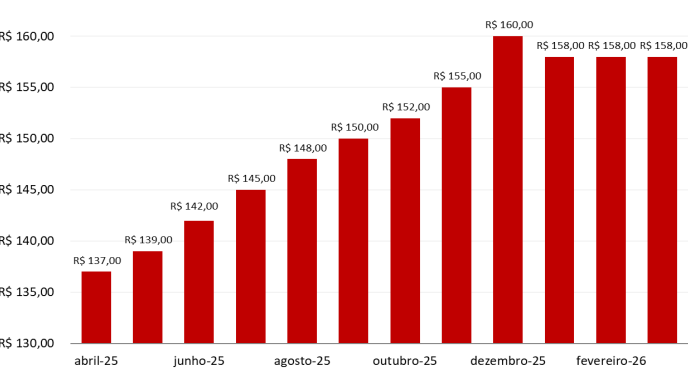
10-abr-25	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	153,00	154,00	25,94	23,53
Alagoas	154,00	155,00	26,11	23,69
Pernambuco	152,00	153,00	25,77	23,38
Rio Grande do Norte	155,00	156,00	26,28	23,84
Pará/Belém**	160,53	161,53	135,67	45,02

** 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

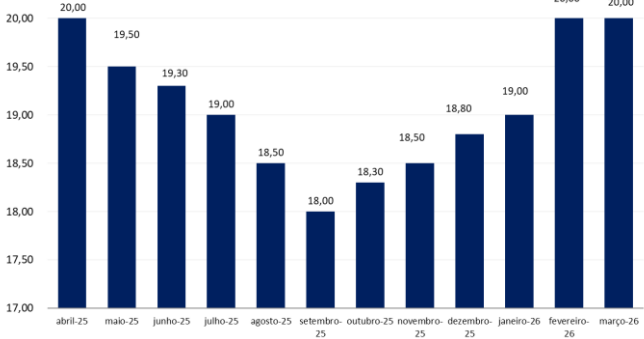
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



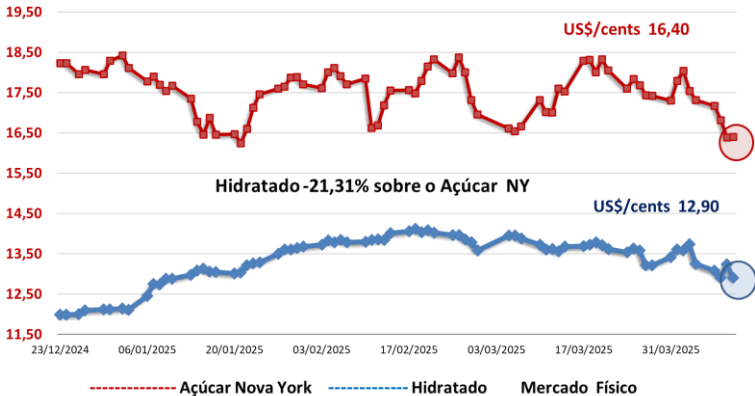
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 10/04/25						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,15	3,19	0,5341	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,13	3,16	0,5307	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,21	3,24	0,5443	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,80	2,81	0,4748	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,80	2,82	0,4745	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,89	2,91	0,4894	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,15	3,17	0,5341	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,20	3,22	0,5426	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]	3,1591	0,5533	3,0782	2,63
Outros Fins Hidratado	2,9472	0,5162	2,793	5,52
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
			15,30%	
Hidratado Esalq				
	atual	anterior	Var. (%)	
Paulínea/SP	2.808,50	2.850,50	-1,47	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte
	R\$	R\$	Paraíba	
Anidro Combustível	3,66	3,69	Anidro	R\$ 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
	3,05	3,08	3,23	3,20
				NE
				3,02

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 10/04/25					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Maio/25	1,795			1,785	0,56
Junho/25	1,808			1,795	0,69
Julho/25	1,810			1,795	0,83
Agosto/25	1,800			1,788	0,69
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Maio/25	59,82	58,29	62,71	62,15	-3,23
Junho/25	59,39	57,86	62,10	61,67	-3,08
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Maio/25	1,9673	1,9361	2,0545		
Julho/25	1,9595	1,9287	2,0453		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/25	62,00	62,00	66,08	65,48	-2,97
Julho/25	62,99	61,51	65,49	64,88	-2,91

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 com forte queda no mercado físico na quinta-feira

O mercado físico de etanol teve a quinta-feira marcada por preços fortemente mais baixos nas regiões negociadoras do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil. O mercado seguiu negativamente pressionado, em linha com o que a SAFRAS & Mercado já havia antecipado ao longo das semanas anteriores, com a entrada da safra nova elevando a oferta de etanol ao mesmo tempo em que a presença compradora das distribuidoras seguiu fortemente atuante junto as usinas, com níveis relativamente confortáveis de competitividade do hidratado frente a gasolina em SP. Apesar disto a SAFRAS & Mercado segue alertando que a tendência para os próximos meses será de queda moderada, visto que a pressão de entrada de safra deverá ser maior que a de demanda das distribuidoras.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 0,91% a R\$ 3,23 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,25 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20. O anidro na mesma localidade em baixa de 0,94% a R\$ 3,15 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,18 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,13. No Paraná hidratado em queda de 1,54% a R\$ 3,20 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,23 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,18. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 1,84% a R\$ 3,20 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,23 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,18. Para dentro do estado em queda de 1,82% a R\$ 3,23 litro com usinas tentando vender R\$ 3,25 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20.

Anidro em Goiás em queda de 0,97% a R\$ 3,05 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,08 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,03 o litro. Em Minas Gerais hidratado em queda de 1,52% a R\$ 3,23 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,25, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20 o litro. Anidro no mesmo estado em queda de 0,94% 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 em queda de 1,55% a R\$ 3,18 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15. Em Paulínia hidratado em queda de 1,50% a R\$ 3,28 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,30 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,25.

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	3,2300
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,9100	2,6024
Etanol H/A (2)	-	2,7004
Conversão (VHP) (a)	86,95	84,21
Preço Açúcar VHP(b)	133,73	133,73
Diferença (a/b)	-34,98%	-37,04%
Conversão (Branco)	87,30	84,54
(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)		