

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

*Reação técnica de curto prazo é reforçada por fundamentos negativos em termos de produção na Ásia; A Índia segue com atraso na moagem e encerramento mais cedo do que o esperado com mais de 80% das usinas do país já tendo terminado as operações de colheita; Tailândia pode finalizar a sua safra abaixo dos 100 milhões de toneladas de cana em 2024/25*

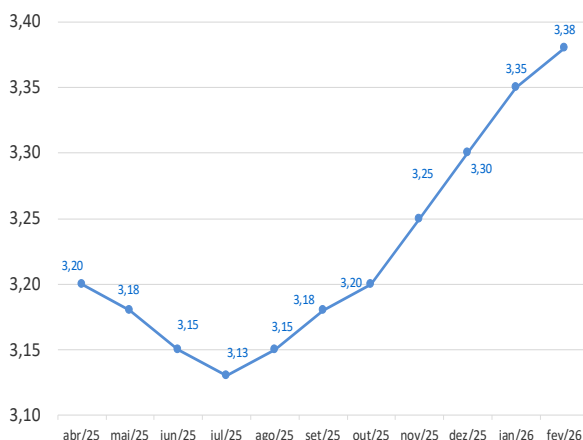
**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar teve a terça-feira marcada por preços acentuadamente mais altos em Nova York, com o atual driver encerrando o dia cotado a US\$/cents 19,35, com ganhos de 2,59%. Basicamente o que temos é a sobreposição de vetores gráficos e técnicos de curto prazo com informações fundamentais de influência positiva aos preços por parte da Ásia. No continente temos a Índia que praticamente encerrou a sua safra 2024/26 no mês de março com 421 usinas finalizando prematuramente a moagem de cana no país [81,43% do total das 517 unidades que entraram em operação na temporada]. Restam ainda em atividade 96 usinas em processo de moagem, que respondem apenas por 18% das unidades que entraram em operação no país.

Neste contexto a produção acumulada de açúcar oscila ainda na faixa de 24 milhões de toneladas em um novo aspecto de oferta para a temporada atual de projeções que estimavam entre 26 a 29 milhões de toneladas. Neste sentido a SAFRAS & Mercado alerta que nem mesmo as estimativas mais pessimistas conseguiram captar a magnitude da quebra de safra na Índia ao longo desta temporada 2024/25. Apenas para se ter uma ideia, usualmente as usinas seguem moendo entre abril e maio, quando ocorre o encerramento operacional das atividades de moagem de cana, embora pelo calendário a temporada apenas seja finalizada em setembro. Logo, é pouco provável que a oferta final da safra indiana ultrapasse os 25 milhões de toneladas o que se torna grave em um contexto de demanda interna firme em 29 milhões de toneladas.

Neste caso as autorizações de exportações de 1,0 milhão de toneladas autorizadas pelo governo em janeiro de 2025 apenas agravam mais esta questão de um déficit entre a oferta e a demanda de 4 milhões de toneladas, que pode ser elevado a 5,0 com as exportações. Na Tailândia tudo se encaminha para uma safra com moagem de 95 milhões de toneladas de cana, abaixo do nível de 100 milhões indicada pelo USDA em seu reporte de novembro de 2024 sobre a safra corrente internacional 2024/25. Apesar disto a surpresa não é muito grande ao mercado visto que o governo local já apontava moagem de 90 milhões de toneladas em suas comunicações ao mercado realizadas entre fevereiro e março deste ano. Neste contexto a SAFRAS & Mercado alerta que pode haver uma acomodação junto a faixa dos 19 cents diante destes fatores antes de uma nova investida de baixa em direção aos 18 cents promovida pela entrada da safra nova 2025/26 do Centro-Sul do Brasil.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em alta de 1,48% a R\$ 137,00 [US\$/cents 21,87]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 136,00 [US\$/cents 21,71]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 136,00 [US\$/cents 21,72]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 135,00 [US\$/cents 21,55]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 134,00 [US\$/cents 21,39]. O etanol hidratado se mostrou 22,97% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,61 [PVU] e 25,04% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 102,69 [US\$/cents 16,36].

**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

1-abr-25

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	139,00	141,00	24,46
São Paulo			
- Ribeirão Preto	137,00	139,00	24,11
- Araçatuba	136,00	138,00	23,93
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	138,00	139,00	24,29
Goiás	138,00	141,00	24,29

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos) 1-abr-25

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	141,03	139,72	0,94
Posto Usina US\$	24,81	24,49	1,31
Média 3 últimos dias R\$	140,06	139,03	0,74

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 1-abr-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	19,35	19,40	18,85	18,89	18,86	2,59
Maio/25	19,13	19,17	18,65	18,69	18,65	2,57
Julho/25	19,31	19,35	18,83	18,88	18,83	2,54

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 1-abr-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	545,90	535,90	547,40	536,60	534,90	2,05
Março/25	536,50	524,70	537,70	526,40	524,40	2,3
Maio/25	531,70	520,30	532,70	521,50	520,00	2,25

ÍNDICES Fech. Mín Máx Abert. Ant. Var. (%)

Ibovespa	131.151	131.982	130.081	130.267	130.260	0,68
Dow Jones	41.990	42.141	41.520	41.880	42.002	-0,03
Standard & Poors	5.627	5.651	5.559	5.598	5.612	0,27

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	6,6824					-0,4300
-----------------	--------	--	--	--	--	---------

## 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	1,43	142,00	4,15	4.145,62	729,55	2.840,00	1,87	499,79	1,87	22,67
Açúcar Físico RP/SP	1,48	137,00	4,00	3.999,65	703,87	2.740,00	1,93	482,19	1,93	21,87
Etanol Anidro	4,26	95,40	3,18	3.180,00	559,62	1.907,96	4,72	335,77	4,72	15,23
Etanol Hidratado	0,92	102,69	3,28	3.280,00	577,22	2.053,79	1,37	361,43	1,37	16,39
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	519,15	1.847,16	0,44	325,07	0,44	14,74
Etanol Anidro CBOT	2,16	79,71	2,66	2.657,00	467,58	1.594,17	2,61	280,55	2,61	12,73
Açúcar NY	2,13	119,83	4,40	4.396,34	773,68	2.396,53	2,57	421,75	2,57	19,13
Açúcar Londres	1,61	155,10	4,75	4.752,24	836,31	3.102,02	2,06	545,90	2,06	24,76
Açúcar Índia	-0,44	131,84	4,02	4.023,30	708,03	2.636,76	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,44	146,86	4,48	4.481,62	788,68	2.937,13	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,44	193,44	5,90	5.903,18	1.038,85	3.868,78	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)

01/04/2025	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maio/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	426,60	421,74	545,90	536,50
Diferencial de Polarização	17,28	17,08	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	1,76	1,76	90,00	93,00
Preço FOB porto****	445,64	440,59	635,90	629,50
Frete usina porto	25,96	25,96	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	408,18	403,13	592,05	585,65
PVU (US\$/saca 50kg)	20,41	20,16	29,60	29,28
PVU (R\$/saca 50kg)**	115,97	114,54	168,21	166,40
Equivalente Interno (1)	138,47	136,76	200,85	198,68
Preço Cristal (lcumsa 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)			-0,31	-0,30

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

1-abr-25	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	149,00	150,00	26,22	23,79
Alagoas	150,00	151,00	26,40	23,95
Pernambuco	148,00	149,00	26,05	23,63
Rio Grande do Norte	151,00	152,00	26,57	24,11
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	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

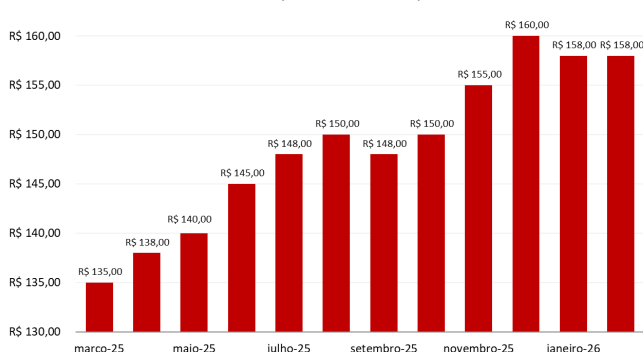
Data	Março		Abril		Maio		Junho	
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer
14/03/2025	-	-	-	-	-	-	-	-

## 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

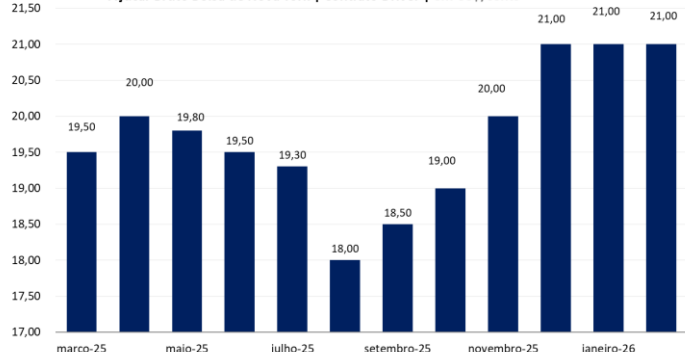
## Expectativa de preços médios para o açúcar

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



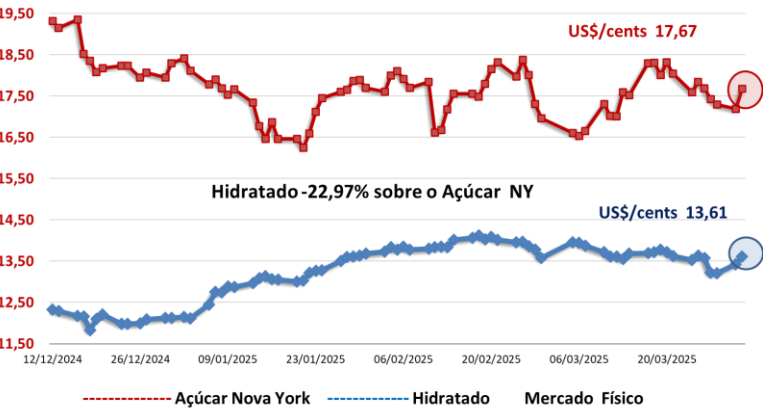
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 01/04/25						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,18	3,22	0,5596	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,16	3,19	0,5561	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,24	3,27	0,5702	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,84	2,85	0,5005	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,84	2,86	0,5002	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,93	2,95	0,5157	2,24	2,02	1,96
Paraná ( com impostos)						
Anidro	3,18	3,20	0,5596	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,25	3,27	0,5719	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 24/03 e 28/03				
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] (%)		
Paulínea/SP		12,70%		
Hidratado Esalq		atual	anterior	Var.(%)
Paulínea/SP		2.858,00	2.846,00	0,42
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	R\$	R\$
Alagoas	3,66	3,69	3,63	3,66
Anidro Combustível	3,66	3,69	3,63	3,66
Hidratado Combustível	3,81	3,84	3,80	3,83
Pernambuco	Maranhão			
Anidro Combustível	3,65	3,68	3,64	3,67
Hidratado Combustível	3,80	3,83	3,83	3,86
Goiás		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.
		3,15	3,08	3,25
				Hidratado Ext. SP   MG
				NE
				3,02

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
01/04/25					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,805			1,770	1,97
Dezembro/24	1,805			1,773	1,83
Janeiro/25	1,800			1,768	1,83
Fevereiro/25	1,785			1,758	1,56
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	70,72	70,58	71,52	70,84	-0,32
Dezembro/24	70,13	70,02	70,83	70,22	-0,27
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	2,3030	2,2811	2,3112		
Dezembro/24	2,2893	2,2704	2,2988		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	74,33	74,33	75,29	74,77	-0,42
Dezembro/24	73,70	73,60	74,45	73,97	-0,36

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



Preços seguem em alta na terça-feira no mercado físico de etanol

O mercado físico de etanol teve a terça-feira marcada por mais um dia de ajustes positivos nas negociações registradas entre usinas e distribuidoras, tanto para o etanol de milho quanto o de cana. A redução da antecipação de safra por um grande número de usinas no Centro-Sul acaba levando a frustração na disponibilidade de oferta de curto prazo em meio a manutenção dos patamares elevados de demanda das distribuidoras. Os dados mais recentes de preços semanais da ANP mostraram que o hidratado segue competitivo na faixa de 67% na média de SP, o que tem mantido forte a demanda. O nível de mix de produção segue mais concentrado ao etanol, na faixa de 69% na primeira metade de março, mas esta concentração na verdade se posiciona abaixo da média histórica para esta época do ano que usualmente oscila entre 70% a 100% para o etanol, o que reforça a percepção de que a oferta não está tão confortável assim.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 0,92% 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 em alta de 4,26% a R\$ 3,18 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15. No Paraná hidratado em alta de 0,62% 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 em alta de 0,31% a R\$ 3,25 litro com usinas tentando vender R\$ 3,26 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,23.

Anidro em Goiás em alta de 3,96% 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 em alta de 0,92% 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 em alta de 4,26% 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 em alta de 0,94% a R\$ 3,23 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,25 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20. Em Paulínia hidratado em alta de 0,91% 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)	138,47	138,47
Diferença (a/b)	-36,56%	-38,16%
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)		