

Análise Mercado de Açúcar: Quinta-feira com preços mais baixos em Nova York

Mercado assimila dados de produção da China e da Tailândia com ampliações de ofertas locais, pressão de alta sobre os volumes e de baixa sobre os preços internacionais

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a quinta-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver Julho/25 que encerrou o dia negociado a US\$/cents 17,85 em baixa de 0,16%. A primeira tela Maio/25 encerrou o dia detendo posições em aberto equivalendo a 3,92 milhões de toneladas, com rolagem de 312 mil toneladas apenas na quinta-feira. O mercado seguiu em baixa moderada e gradual dentro de um intervalo de preços já alertado neste mesmo espaço pela SAFRAS & Mercado entre a máxima de US\$/cents 17,50 e a mínima de US\$/cents 18,00. Os agentes internacionais observam o cenário importante dos fundamentos de curto prazo que tem apontado para pressão de baixa. A novidade vem por parte da Tailândia.

Os dados do adido do USDA da Tailândia, antecipados agora ao final de abril, antes da publicação do reporte oficial do USDA que está agendado para o final de maio, mostram dois aspectos importantes da oferta e demanda do país. O primeiro é a sustentação da oferta interna até mesmo com algum nível de crescimento marginal, beirando a estabilidade. Segundo é a queda exponencial das exportações do país, em função da redução das compras da China. O resultado disto será algum tom de recuperação moderada nos estoques finais da Tailândia e pressão negativa adicional nos preços em Nova York.

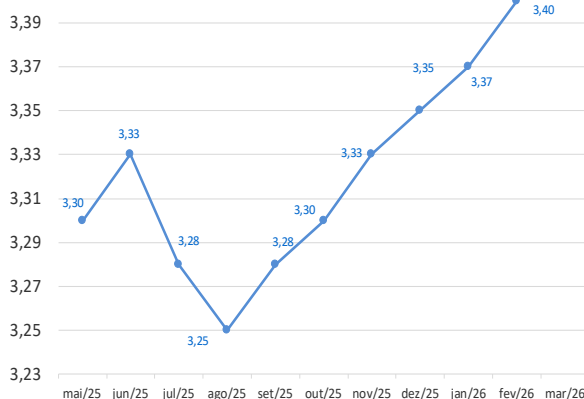
O crescimento na produção interna [que avançará 10 mil toneladas entre a temporada atual 2024/25 e a futura 2025/26, saindo de 10,24 para 10,25 milhões de toneladas] ocorrerá com o avanço na produção de cana junto ao crescimento na taxa de produção de açúcar da cana além

da elevação da área plantada. Com isso na safra futura 2025/26 teremos mais cana e maior produtividade desta cana. O USDA aponta em seu reporte mais recente uma colheita de 9,60 milhões de toneladas de cana em 2025/26 contra o volume de 9,48 milhões de toneladas da temporada atual 2024/25. Até mesmo houve uma revisão dos números da safra atual de cana da Tailândia que saíram de 9,59 para a atual faixa de 9,48 milhões de toneladas. Outro ponto importante são as exportações do país que, entre a safra atual 2024/25 e a futura deverá ter uma queda de 3,0 milhões de toneladas que representam baixa de 30% nos volumes de embarques os quais passarão de 10,0 para 7,0 milhões de toneladas. Segundo o USDA isto deverá ocorrer diante da postura do governo da China que determinou o banimento de xaropes de açúcar e outros açúcares processados em pré-misturas de alimentos para o país.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em queda de 0,71% a R\$ 139,00 [US\$/cents 22,15]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 138,00 [US\$/cents 21,99]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 138,00 [US\$/cents 21,99]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 137,00 [US\$/cents 21,83]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 136,00 [US\$/cents 21,67]. O etanol hidratado se mostrou 18,18% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,33 [PVU] e 27,25% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 101,12 [US\$/cents 16,11].

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 | | | | 24-abr-25 |
|--|--------|--------|-------|-----------|
| Região/Estado | Com. | Vend. | Atual | |
| Paraná | R\$ | R\$ | US\$ | |
| Maringá | 141,00 | 143,00 | 24,77 | |
| São Paulo | | | | |
| - Ribeirão Preto | 139,00 | 141,00 | 24,42 | |
| - Araçatuba | 138,00 | 140,00 | 24,24 | |
| Minas Gerais | | | | |
| Triângulo Mineiro | 140,00 | 141,00 | 24,59 | |
| Goiás | 123,00 | 126,00 | 21,61 | |

| ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO | | | | 24-abr-25 |
|---|--------|----------|-------|-----------|
| (Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos) | | | | |
| | Atual | Anterior | Var % | |
| Posto Usina R\$ | 143,62 | 144,64 | -0,71 | |
| Posto Usina US\$ | 25,27 | 25,31 | -0,16 | |
| Média 3 últimos dias R\$ | 144,38 | 144,61 | -0,16 | |

| US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: | | | | | | | 24-abr-25 |
|---|-------|-------|-------|--------|-------|----------|-----------|
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) | |
| Mai/25 | 17,92 | 18,00 | 17,78 | 17,98 | 17,94 | -0,11 | |
| Julho/25 | 17,85 | 17,94 | 17,71 | 17,92 | 17,88 | -0,16 | |
| Outubro/25 | 17,98 | 18,07 | 17,86 | 18,07 | 18,03 | -0,27 | |

| LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: | | | | | | | 24-abr-25 |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|-----------|
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) | |
| Mai/25 | 504,50 | 499,10 | 505,60 | 503,40 | 503,30 | 0,23 | |
| Agosto/25 | 496,00 | 491,70 | 497,10 | 496,80 | 496,40 | -0,08 | |
| Outubro/25 | 493,10 | 489,60 | 495,10 | 495,10 | 494,70 | -0,32 | |

| ÍNDICES | | | | | | | |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|--|
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) | |
| Ibovespa | 134.580 | 134.938 | 132.223 | 132.245 | 132.216 | 1,78 | |
| Dow Jones | 40.093 | 40.158 | 39.372 | 39.531 | 39.607 | 1,23 | |
| Standard & Poors | 5.485 | 5.489 | 5.372 | 5.381 | 5.376 | 2,03 | |

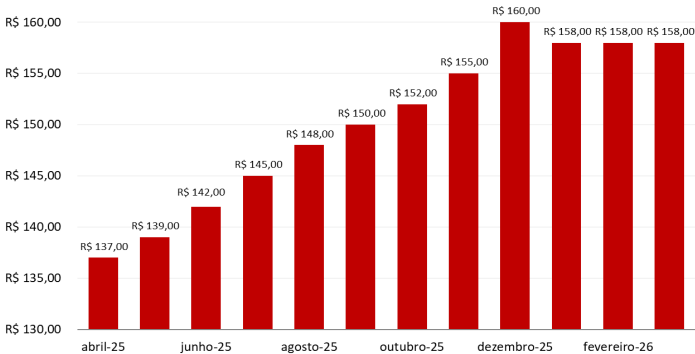
| CÂMBIO | | | | | | | |
|-----------------|--------|-----|-----|--------|----------|---------|--|
| | Fech. | Máx | Mín | Abert. | Var. (%) | | |
| Dolar Comercial | 5,6927 | | | | | -0,4200 | |

| Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor | | | | | | | | | | | | quinta-feira, 24 de abril de 2025 |
|---|-----------|----------|-------|----------|----------|----------|-----------|----------|-----------|-------|--|-----------------------------------|
| Produto | Change(%) | R\$/50kg | R\$/L | R\$/MP | US\$/MP | R\$/Ton | Change(%) | US\$/Ton | Change(%) | cents | | |
| Açúcar Físico Santos | 0,00 | 131,00 | 3,82 | 3.824,48 | 671,82 | 2.620,00 | 0,43 | 460,24 | 0,43 | 20,88 | | |
| Açúcar Físico RP/SP | -0,71 | 139,00 | 4,06 | 4.058,04 | 712,85 | 2.780,00 | -0,29 | 488,34 | -0,29 | 22,15 | | |
| Etanol Anidro | 0,00 | 95,40 | 3,18 | 3.180,00 | 558,61 | 1.907,96 | 0,43 | 335,16 | 0,43 | 15,20 | | |
| Etanol Hidratado | -0,62 | 101,12 | 3,23 | 3.230,00 | 567,39 | 2.022,48 | -0,19 | 355,28 | -0,19 | 16,11 | | |
| Etanol Hidratado B3 | 0,00 | 92,36 | 2,95 | 2.950,00 | 518,21 | 1.847,16 | 0,43 | 324,48 | 0,43 | 14,72 | | |
| Etanol Anidro CBOT | -0,14 | 79,18 | 2,64 | 2.639,26 | 463,62 | 1.583,53 | 0,29 | 278,17 | 0,29 | 12,62 | | |
| Açúcar NY | -0,59 | 112,01 | 4,11 | 4.109,61 | 721,91 | 2.240,23 | -0,17 | 393,53 | -0,17 | 17,85 | | |
| Açúcar Londres | -0,19 | 143,60 | 4,40 | 4.399,80 | 772,89 | 2.871,97 | 0,24 | 504,50 | 0,24 | 22,88 | | |
| Açúcar Índia | -0,43 | 132,08 | 4,03 | 4.030,60 | 708,03 | 2.641,54 | 0,00 | 464,02 | 0,00 | 21,05 | | |
| Açúcar Rússia | -0,43 | 147,12 | 4,49 | 4.489,74 | 788,68 | 2.942,45 | 0,00 | 516,88 | 0,00 | 23,45 | | |
| Açúcar China | -0,43 | 193,79 | 5,91 | 5.913,88 | 1.038,85 | 3.875,79 | 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 Délhi

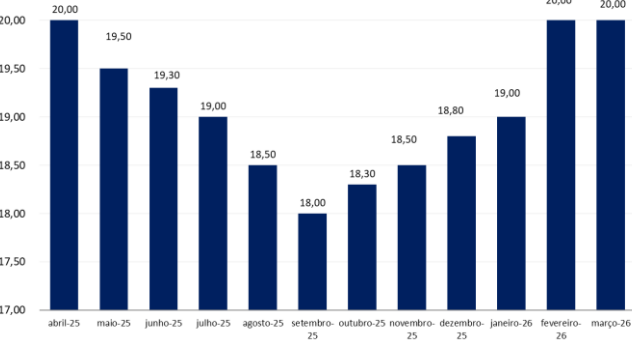
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



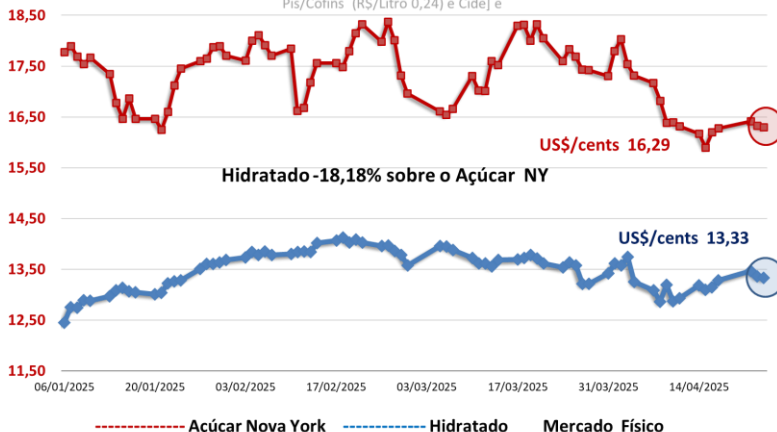
| MERCADO FÍSICO DE ETANOL | | | | | | |
|---|--------|-------|--------|-------|-------|-------|
| REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 24/04/25 | | | | | | |
| | COMPRA | Venda | atual | 1 sem | 1 mês | 1 ano |
| | R\$ | R\$ | US\$ | R\$ | R\$ | R\$ |
| São Paulo | | | | | | |
| Anidro Combustível | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 3,18 | 3,22 | 0,5586 | 2,50 | 2,26 | 2,24 |
| Araçatuba | 3,16 | 3,19 | 0,5551 | 2,48 | 2,24 | 2,08 |
| Paulínia | 3,24 | 3,27 | 0,5691 | 2,56 | 2,32 | 2,16 |
| Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS) | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 2,80 | 2,81 | 0,4919 | 2,18 | 1,98 | 1,93 |
| Araçatuba | 2,80 | 2,82 | 0,4916 | 2,14 | 1,83 | 1,94 |
| Paulínia | 2,89 | 2,91 | 0,5070 | 2,24 | 2,02 | 1,96 |
| Paraná (com impostos) | | | | | | |
| Anidro | 3,18 | 3,20 | 0,5586 | 2,50 | 2,26 | 2,10 |
| Hidratado | 3,18 | 3,20 | 0,5586 | 2,55 | 2,25 | 2,20 |
| *PVU - Posto Veículo Usina | | | | | | |

| ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) | | | | entre 14/04 e 17/04 | | |
|--|----------|-------------|---------------------------------------|---------------------|------------------------|------|
| | atual | US\$ | 1 Sem | var. | | |
| São Paulo | | | | | | |
| Hidratado Combustível [1] | 2,7140 | 0,4635 | 2,746 | -1,17 | | |
| Anidro Combustível [2] | 3,1508 | 0,5381 | 3,0809 | 2,27 | | |
| Outros Fins Hidratado | 2,9239 | 0,4994 | 2,9068 | 0,59 | | |
| Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico | | | Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) | | 16,09% | |
| Hidratado Esalq | atual | anterior | Var. (%) | | | |
| Paulínea/SP | 2.787,00 | 2.789,00 | -0,07 | | | |
| REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%) | | | | | | |
| | COMPRA | | VENDA | | Rio Grande do Norte | |
| | R\$ | R\$ | Paraíba | | | |
| Alagoas | | | | | Anidro 3,45 | |
| Anidro Combustível | 3,42 | 3,45 | Anidro | 3,43 | | |
| Hidratado Combustível | 3,84 | 3,87 | Hidratado | 3,78 | 3,81 | |
| Pernambuco | | | Maranhão | | Hidratado 3,91 | |
| Anidro Combustível | 3,41 | 3,44 | Anidro | 3,64 | | |
| Hidratado Combustível | 3,76 | 3,79 | Hidratado | 3,86 | 3,89 | |
| Goiás | | Anidro Int. | Anidro Ext. | Hidratado Int. | Hidratado Ext. SP MG | NE |
| | | 3,08 | 3,08 | 3,27 | 3,24 | 3,02 |

| CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão | | | | | |
|--|--------|--------|--------|-------|----------|
| 24/04/25 | | | | | |
| Vencimento | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| Maio/25 | 1,785 | | | 1,755 | 1,70 |
| Junho/25 | 1,798 | | | 1,773 | 1,41 |
| Julho/25 | 1,803 | | | 1,778 | 1,40 |
| Agosto/25 | 1,795 | | | 1,773 | 1,26 |
| OUTROS COMBUSTÍVEIS | | | | | |
| | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI) | | | | | |
| Maio/25 | 62,08 | 61,38 | 62,62 | 61,65 | 0,73 |
| Junho/25 | 61,53 | 60,83 | 62,01 | 61,08 | 0,80 |
| ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão | | | | | |
| Maio/25 | 2,1061 | 2,0775 | 2,1075 | | |
| Julho/25 | 2,0967 | 2,0675 | 2,0982 | | |
| LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent | | | | | |
| Junho/25 | 64,91 | 64,91 | 66,11 | 65,18 | 0,61 |
| Julho/25 | 65,03 | 64,34 | 65,51 | 64,57 | 0,71 |

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 segue com preços em baixa no Centro-Sul na quinta-feira

O mercado físico de etanol seguiu com preços mais baixos sobre as negociações registradas entre usinas e distribuidoras ao longo do Centro-Sul. A pressão de oferta da entrada da safra nova tem se mostrado mais forte que a demanda elevada das distribuidoras. Esta ocorre frente a níveis mais confortáveis de competitividade do hidratado frente a gasolina. Isto tem até mesmo neutralizado alguma eventual sustentação de curto prazo que era esperada pela SAFRAS & Mercado para o período, com níveis menos concentrados que o normal do mix de produção para o etanol. Com isso é possível que o mercado efetivamente esteja em seus movimentos iniciais de pressão de baixa frente ao volume de etanol da safra nova.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 0,62% 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 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 em queda de 0,63% a R\$ 3,18 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 0,31% a R\$ 3,24 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,25 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,23. Para dentro do estado em queda de 0,30% a R\$ 3,27 litro com usinas tentando vender R\$ 3,28 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,25.

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 em queda de 0,62% 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 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 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. Em Paulínia hidratado em queda de 0,61% 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 | 3,1800 | 3,2300 |
| PIS/Cofins (1) | 0,24 | 0,24 |
| Cide | 0,00 | 0,00 |
| ICMS | 0,00% | 12,00% |
| Base (s/imposto) | 2,9400 | 2,6024 |
| Etanol H/A (2) | - | 2,7004 |
| Conversão (VHP) (a) | 87,85 | 84,21 |
| Preço Açúcar VHP (b) | 126,67 | 126,67 |
| Diferença (a/b) | -30,65% | -33,53% |
| Conversão (Branco) | 88,20 | 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) | | |