

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com ganhos moderados mesmo com aumento nas tarifas

*Movimentos de recompras de posição frente aos preços mais baixos desta semana neutralizou a pressão de baixa que o possível aumento das tarifas dos Estados Unidos sobre a China para 245% traria ao mercado; Mercado se mostra menos responsivo a reações negativas de curto prazo com aumento das tarifas com petróleo em alta na quarta-feira*

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar teve a quarta-feira marcada por preços mais altos sobre o atual driver Julho/25 que encerrou o dia negociado a US\$/cents 17,72 em alta de 1,78%. Os ganhos moderados assumiram um tom inusitado na quarta-feira diante do aceno de aumento das tarifas dos Estados Unidos para a China para eventuais níveis de 245%. Porém o mercado não entrou na onda terrorista do anúncio com o petróleo mantendo ganhos médios de 1,5% tanto em Londres quanto em Nova York mesmo após a ventilação desta notícia na mídia internacional. Indo neste mesmo embalo o açúcar também seguiu com seus ganhos moderados de curto prazo também amparado nas apostas de alta por parte dos compradores de curto prazo que viram importantes testes de mínima junto aos US\$/cents 17,50 como uma oportunidade de compra.

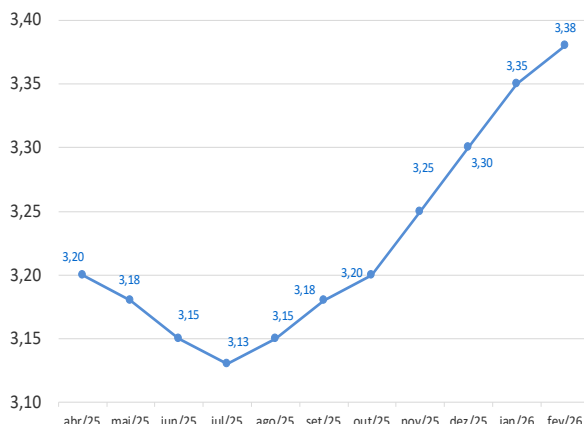
Haviam também grandes volumes de ordens automáticas de compras na região marginalmente abaixo dos US\$/cents 17,50, o que também ajudou na sustentação dos preços ao longo da quarta-feira. Neste contexto é que a primeira tela Maio/25 encerrou o dia detendo posições em aberto equivalendo 6,171 milhões de toneladas, com rolagens de posições de 710 mil toneladas na quarta-feira com a média de 7 anos de entregas físicas sobre esta posição oscilando na faixa de 1,01 milhão de toneladas. Voltando ao mercado de curto prazo a SAFRAS & Mercado alerta que, apesar dos ganhos fortes do dia, ainda há em curso uma pressão de baixa sobre os preços do açúcar em Nova York.

Temos a sobreposição de vários vetores de baixa ocorrendo simultaneamente. Temos o início da safra nova 2025/26 do Centro-Sul com um mix menos concentrado ao etanol, o que pressupõe uma oferta para o açúcar no curto prazo mais alta frente ao que costuma ser observado nesta época do ano. Além disso a pressão de entrada da safra nova em si, mesmo que o mix estivesse dentro da normalidade para a época do ano, seria um vetor de baixa importante no curto prazo. Temos também o avanço da safra corrente 2024/25 da China que deverá superar 11,0 milhões de toneladas, um dos maiores níveis de produção de mais de 10 anos. Além disso o clima de aversão ao risco no cenário conjuntural macro econômico internacional segue muito ativo no mercado, deixando qualquer ganho de curto prazo, por maior que seja, claramente com tom frágil de sustentação.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa firme a R\$ 138,00 [US\$/cents 21,34]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 137,00 [US\$/cents 21,19]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 137,00 [US\$/cents 21,19]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 136,00 [US\$/cents 21,03]. Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 135,00 [US\$/cents 20,88]. O etanol hidratado se mostrou 18,61% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,18 [PVU] e 25,59% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 102,69 [US\$/cents 15,88].

### 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				16-abr-25
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	
Paraná	R\$	R\$	US\$	
Maringá	140,00	142,00	23,87	
São Paulo				
- Ribeirão Preto	138,00	140,00	23,52	
- Araçatuba	137,00	139,00	23,35	
Minas Gerais				
Triângulo Mineiro	139,00	140,00	23,70	
Goiás	123,00	126,00	20,97	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO				16-abr-25
(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)				
	Atual	Anterior	Var %	
Posto Usina R\$	142,47	142,68	-0,15	
Posto Usina US\$	24,27	24,22	0,21	
Média 3 últimos dias R\$	142,50	142,21	0,21	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							16-abr-25
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/25	17,86	17,89	17,51	17,57	17,52	1,94	
Julho/25	17,72	17,75	17,36	17,40	17,41	1,78	
Outubro/25	17,86	17,88	17,53	17,60	17,59	1,53	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							16-abr-25
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/25	497,30	487,70	498,00	492,00	490,10	1,46	
Agosto/25	490,60	482,50	491,20	485,90	484,80	1,19	
Outubro/25	488,90	482,40	489,50	485,30	484,40	0,92	

ÍNDICES							16-abr-25
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	128.318	129.605	128.149	129.245	129.245	-0,71	
Dow Jones	39.669	40.417	39.395	40.179	40.369	-1,73	
Standard & Poors	5.276	5.361	5.228	5.336	5.397	-2,24	

CÂMBIO							16-abr-25
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dolar Comercial	5,8662					-0,4100	

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor										quarta-feira, 16 de abril de 2025
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	1,52	134,00	3,91	3.912,07	666,88	2.680,00	1,94	456,85	1,94	20,72
Açúcar Físico RP/SP	0,00	138,00	4,03	4.028,84	686,79	2.760,00	0,41	470,49	0,41	21,34
Etanol Anidro	0,00	94,50	3,15	3.150,00	536,97	1.889,96	0,41	322,18	0,41	14,61
Etanol Hidratado	0,00	102,69	3,28	3.280,00	559,14	2.053,79	0,41	350,11	0,41	15,88
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	502,88	1.847,16	0,41	314,88	0,41	14,28
Etanol Anidro CBOT	-0,82	84,03	2,80	2.801,06	477,49	1.680,60	-0,41	286,49	-0,41	12,99
Açúcar NY	1,36	114,58	4,20	4.204,02	716,65	2.291,70	1,78	390,66	1,78	17,72
Açúcar Londres	-3,48	145,86	4,47	4.469,19	761,85	2.917,26	-3,08	497,30	-3,08	22,56
Açúcar Índia	-0,41	136,10	4,15	4.153,44	708,03	2.722,05	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,41	151,61	4,63	4.626,58	788,68	3.032,13	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,41	199,70	6,09	6.094,12	1.038,85	3.993,92	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)

16/04/2025	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/25	Outubro/25	Maio/25	Agosto/25
Bolsa*	390,66	393,75	497,30	490,60
Diferencial de Polarização	15,82	15,95	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	0,66	4,41	75,00	85,00
Preço FOB porto****	407,14	414,10	572,30	575,60
Frete usina porto	25,14	25,14	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

Custo sacaria dupla exportação			
	VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	370,50	377,46	529,27
PVU (US\$/saca 50kg)	18,53	18,87	26,46
PVU (R\$/saca 50kg)**	108,67	110,71	155,24
Equivalente Interno (1)	129,76	132,19	185,36
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)		-0,25	-0,25

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

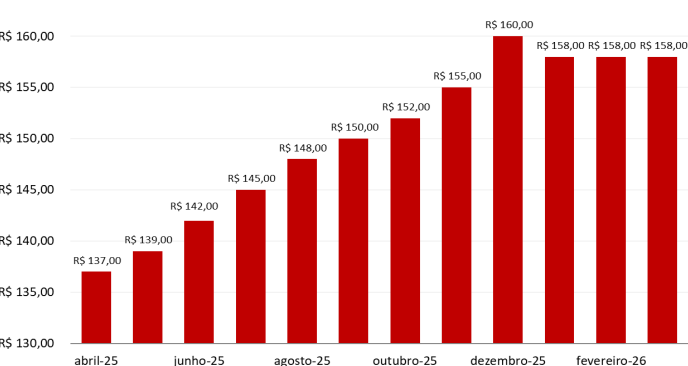
16-abr-25	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	153,00	154,00	26,08	23,66
Alagoas	154,00	155,00	26,25	23,82
Pernambuco	152,00	153,00	25,91	23,51
Rio Grande do Norte	155,00	156,00	26,42	23,97
Pará/Belém**	160,53	161,53	135,67	45,02

\*\* 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

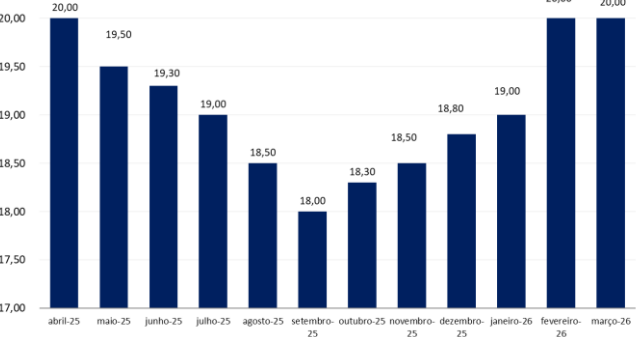
Expectativa de preços médios para o açúcar

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* 16/04/25						
	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	0,5370	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,13	3,16	0,5336	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,21	3,24	0,5472	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,84	2,85	0,4848	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,84	2,86	0,4845	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,93	2,95	0,4995	2,24	2,02	1,96
Paraná ( com impostos)						
Anidro	3,15	3,17	0,5370	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,23	3,25	0,5506	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

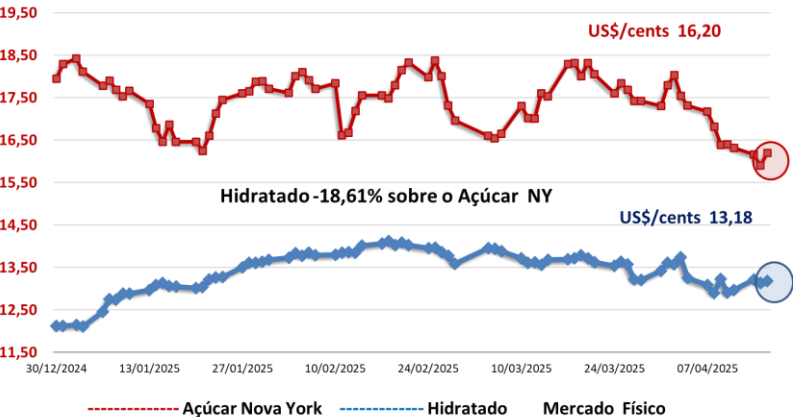
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				
entre 07/04 e 11/04				
	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,7460	0,4653	2,7398	0,23
Anidro Combustível [2]	3,0809	0,5220	3,1591	-2,48
Outros Fins Hidratado	2,9068	0,4925	2,9472	-1,37
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
			12,20%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var. (%)	
Paulínea/SP	2.811,00	2.801,00	0,36	
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

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 16/04/25					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Maio/25	1,780			1,808	-1,52
Junho/25	1,795			1,820	-1,37
Julho/25	1,800			1,825	-1,36
Agosto/25	1,795			1,818	-1,23

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Maio/25	62,00	59,87	62,31	60,96	2,05
Junho/25	61,39	59,36	61,68	60,41	1,94
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Maio/25	2,0472	2,0045	2,0545		
Julho/25	2,0398	1,9967	2,0469		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/25	63,00	63,00	65,43	63,88	1,94
Julho/25	64,45	62,43	64,77	63,31	1,80

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 quarta-feira para o etanol

O mercado físico de etanol teve a quarta-feira marcada por preços firmes em meio a demanda claramente presente das distribuidoras junto as usinas. Ainda prevalece no mercado o conceito de que a oferta de etanol para o curto prazo não se encontra tão elevada quanto deveria estar para esta época do ano, em função do mix menos concentrado ao etanol e levemente mais favorecido ao açúcar, ainda que o biocombustível siga captando a maioria da cana colhida no Centro-Sul. Isto tem gerado um vetor extra de sustentação dos preços no mercado físico nesta semana mais curta por parte do feriado prolongado de Páscoa.

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)	129,76	129,76
Diferença (a/b)	-32,99%	-34,01%
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)		