

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar em queda em Nova York na segunda-feira com dados da Unica

Ampliação sazonal da moagem de cana no Centro-Sul reforçou a pressão negativa sobre as cotações internacionais em um movimento que já era esperado pelo mercado; Real mais forte frente ao dólar ajudou a neutralizar perdas no início da semana; Chuvas fortes devem atingir os canaviais do Centro-Sul na quarta-feira; Pressão fundamental será cada vez maior nas próximas semanas

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a segunda-feira marcada por preços moderadamente mais baixos sobre o atual driver Julho/25 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 17,69, em baixa de 0,78%. A linha dos 18 cents segue distanciada negativamente por este ativo devendo figurar como uma máxima de curto prazo ao longo da terceira semana de abril que iniciamos. A primeira tela Maio/25 detém ainda posições em aberto equivalendo a 7,77 milhões de toneladas, com rolagens desde a sexta-feira anterior de apenas 514 mil toneladas dessa posição. O mercado observa que nesta terceira semana de abril chuvas fortes seguirão atingindo os canaviais do Centro-Sul, com destaque para a quarta-feira. Porém o destaque mesmo ficou centrado na atualização dos dados de moagem da Unica relativos a segunda quinzena de março, onde foi possível observar que a safra nova 2025/26 está de fato sendo antecipada desde o mês anterior.

Segundo dados da Unica 23 usinas iniciaram a moagem de cana de forma antecipada na segunda metade do mês, junto a 22 na primeira, totalizando 45 usinas. A SAFRAS & Mercado inicialmente esperava bem mais [38 unidades] porém as usinas adiaram o início antecipado, esperando as chuvas de março, para a recuperação dos canaviais em função do curto período de estiagem registrado ao longo de fevereiro e das três primeiras semanas de março. De modo geral a moagem de cana da segunda metade de março fora de 4,55 milhões de toneladas [+145% na margem, frente a quinzena anterior; -9% no ano e -4%no acumulado da safra] o que elevou o volume final da temporada para 621 milhões de toneladas. Além disso a produção de açúcar fora

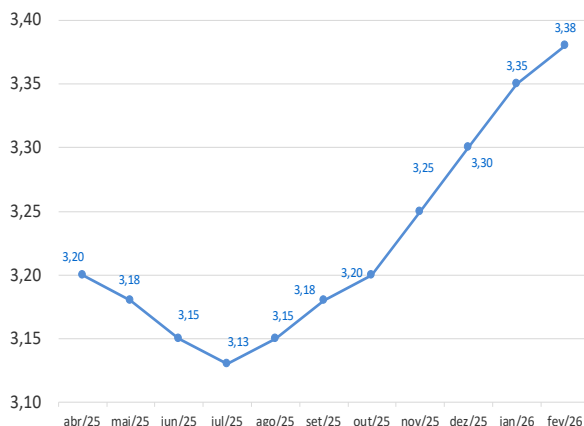
de 201 mil toneladas na segunda quinzena [+442% na margem, frente a quinzena anterior; +9% no ano e -5%no acumulado da safra].

Com isso o volume acumulado da safra atingiu 40 milhões de toneladas. Outro destaque importante foi o mix de produção que, na visão da SAFRAS & Mercado, têm mantido uma concentração para o etanol inferior ao que usualmente se observa nesta época do ano. Na primeira metade de março o etanol captou 69% da cana processada para a sua fabricação, uma porcentagem que passou para 56% na segunda quinzena de março. Usualmente os níveis médios de mix de produção do etanol ao longo das quatro primeiras quinzenas de cada temporada oscilam entre 70% a 100%, dependendo da usina, sendo que não são raros os casos de unidades produtoras que destinam 100% do seu mix para o etanol. Porém esta safra tem sido diferente, o que reforça algum nível de suporte de alta aos preços do etanol.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa firme a R\$ 138,00 [US\$/cents 21,40]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 137,00 [US\$/cents 21,24]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 137,00 [US\$/cents 21,24]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 136,00 [US\$/cents 21,09]. Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 135,00 [US\$/cents 20,93]. O etanol hidratado se mostrou 18,24% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,22 [PVU] e 25,59% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 102,69 [US\$/cents 15,92].

Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



SBKS 14/04/2025 A: 17,98 M: 18,12 m: 17,81 F: 17,87 PM: 17,94 Q: 30,955 %: -0,72 DF: -0,13



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				14-abr-25
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	
Paraná	R\$	R\$	US\$	
Maringá	137,00	139,00	23,41	
São Paulo				
- Ribeirão Preto	135,00	137,00	23,07	
- Araçatuba	134,00	136,00	22,90	
Minas Gerais				
Triângulo Mineiro	136,00	137,00	23,24	
Goiás	123,00	126,00	21,02	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)				14-abr-25
	Atual	Anterior	Var %	
Posto Usina R\$	142,35	141,59	0,54	
Posto Usina US\$	24,33	24,12	0,87	
Média 3 últimos dias R\$	142,07	141,72	0,25	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						14-abr-25
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/25	17,87	18,12	17,81	17,98	18,00	-0,72
Julho/25	17,69	17,94	17,62	17,85	17,83	-0,78
Outubro/25	17,86	18,07	17,79	17,97	17,97	-0,61

LIFE - Sugar # 5 - US\$/t:						14-abr-25
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/25	527,40	515,30	532,00	521,70	523,00	0,84
Agosto/25	498,00	496,30	503,70	503,00	503,50	-1,09
Outubro/25	492,10	491,20	498,20	497,90	498,10	-1,2

ÍNDICES						14-abr-25
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	129.456	129.955	127.683	127.683	127.682	1,38
Dow Jones	40.525	40.778	40.159	40.546	40.213	0,78
Standard & Poors	5.406	5.459	5.358	5.442	5.363	0,80

CÂMBIO						14-abr-25
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	5,8513					-0,2900

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	-2,22	132,00	3,85	3.853,68	658,60	2.640,00	-1,93	451,18	-1,93
Açúcar Físico RP/SP	-2,17	135,00	3,94	3.941,26	673,57	2.700,00	-1,88	461,44	-1,88
Etanol Anidro	0,00	94,50	3,15	3.150,00	538,34	1.889,96	0,30	323,00	0,30
Etanol Hidratado	1,55	102,69	3,28	3.280,00	560,56	2.053,79	1,85	351,00	1,85
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	504,16	1.847,16	0,30	315,68	0,30
Etanol Anidro CBOT	0,81	84,16	2,81	2.805,54	479,47	1.683,29	1,11	287,68	1,11
Açúcar NY	-1,08	114,10	4,19	4.186,24	715,44	2.282,01	-0,79	390,00	-0,79
Açúcar Londres	0,54	154,30	4,73	4.727,66	807,97	3.085,98	0,84	527,40	0,84
Açúcar Índia	-0,30	135,76	4,14	4.142,89	708,03	2.715,13	0,00	464,02	0,00
Açúcar Rússia	-0,30	151,22	4,61	4.614,83	788,68	3.024,43	0,00	516,88	0,00
Açúcar China	-0,30	199,19	6,08	6.078,64	1.038,85	3.983,77	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)

14/04/2025	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/25	Julho/25	Maio/25	Agosto/25
Bolsa*	393,97	390,00	527,40	498,00
Diferencial de Polarização	15,96	15,79	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	0,66	4,41	75,00	85,00
Preço FOB porto****	410,59	410,20	602,40	583,00
Frete usina porto	25,21	25,21	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

Custo sacaria dupla exportação			
	VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	373,88	373,49	559,30
PVU (US\$/saca 50kg)	18,69	18,67	27,97
PVU (R\$/saca 50kg)**	109,38	109,27	163,63
Equivalente Interno (1)	130,61	130,47	195,38
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			135
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7
Preço Referencial Refinado (b)			136,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,30

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

14-abr-25	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	153,00	154,00	26,15	23,72
Alagoas	154,00	155,00	26,32	23,88
Pernambuco	152,00	153,00	25,98	23,57
Rio Grande do Norte	155,00	156,00	26,49	24,03
Pará/Belém**	157,46	158,46	133,08	44,15

** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

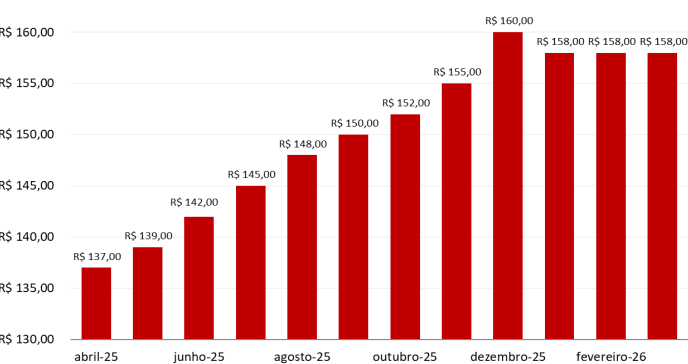
Basis Diário VHP base Santos em US\$/cents				
Data	Abril	Maio	Junho	Julho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
08/04/2025	+0,2 +0,4	+0,18 +0,24	-0,05 0,00	-0,02 +0,02

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

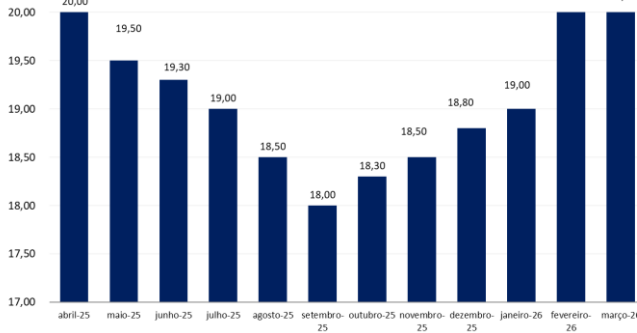
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



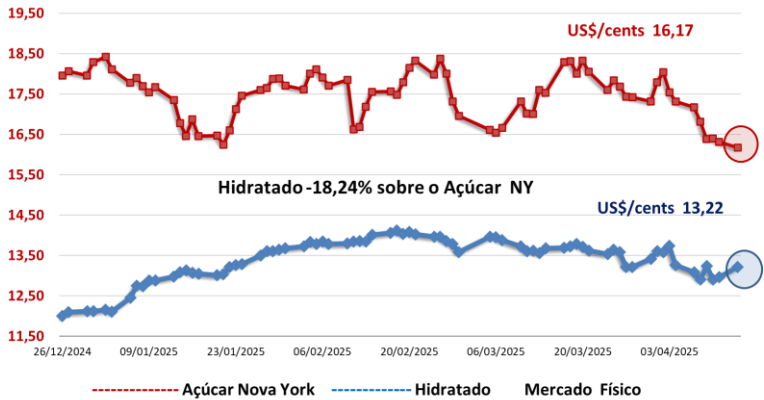
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 14/04/25						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,15	3,19	0,5383	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,13	3,16	0,5349	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,21	3,24	0,5486	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,84	2,85	0,4860	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,84	2,86	0,4858	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,93	2,95	0,5008	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,15	3,17	0,5383	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,23	3,25	0,5520	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.
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] (%)	
Hidratado Esalq			12,20%	
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP	2.807,50	2.804,50	0,11	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	R\$	R\$
Alagoas	3,50	3,53	Anidro	3,53
Anidro Combustível	3,50	3,53	Anidro	3,53
Hidratado Combustível	3,84	3,87	Hidratado	3,83
Pernambuco			Maranhão	
Anidro Combustível	3,45	3,48	Anidro	3,64
Hidratado Combustível	3,80	3,83	Hidratado	3,86
Goiás			Rio Grande do Norte	
	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					
14/04/25					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Maio/25	1,815			1,815	0,00
Junho/25	1,828			1,828	0,00
Julho/25	1,833			1,833	0,00
Agosto/25	1,825			1,825	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Maio/25	61,17	60,12	62,07	61,15	0,44
Junho/25	60,70	59,70	61,51	60,54	0,59
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Maio/25	2,0253	2,0004	2,0489		
Julho/25	2,0191	1,9940	2,0389		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/25	64,02	64,02	65,90	64,76	0,35
Julho/25	64,33	63,40	65,13	64,01	0,49

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



Etanol com demanda forte no Centro-Sul apesar de dados da Unica

O mercado físico de etanol teve a segunda-feira marcada por preços mais altos nas negociações registradas entre usinas e distribuidoras. A demanda firme das distribuidoras tem sustentado os avanços nos preços em um movimento que é intensificado pelas chuvas esperadas sobre os canaviais ao longo desta semana, o que pode provocar alguns atrasos pontuais em entregas de curto prazo. Apesar disto o dia foi marcado pela atualização dos dados de produção da Unica onde foi possível ver quedas fortes na demanda por hidratado e ganhos na demanda por anidro em março. As vendas de hidratado foram de 1,70 bilhão de litros [-7,00% no ano e -0,09% na margem, frente ao mês anterior e +5,67% frente a média de 5 anos sobre o mesmo período] enquanto as vendas de anidro fora de 1,04 bilhão de litros [+10,95% no ano e +4,37% na margem, frente ao mês anterior e +17,21% frente a média de 5 anos sobre o mesmo período], segundo dados da Unica. Já a relação de preços na média de SP teve uma leve melhora, saindo de 67,31% para 67,10% entre a primeira e a segunda semana de abril, segundo os dados da ANP.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 1,55% 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 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 Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 1,88% 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 em alta de 1,86% 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 em alta de 1,55% 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 em alta de 0,63% a R\$ 3,20 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,23 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,18. Em Paulínia hidratado em alta de 1,52% a e 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)	130,61	130,61
Diferença (a/b)	-33,43%	-34,44%
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)		