

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com novas perdas em Nova York na sexta-feira

Movimento de retomada das baixas já havia sido antecipado no relatório anterior pela SAFRAS & Mercado; Fundamentos do mercado e retomada do clima de aversão ao risco no cenário internacional retomam movimentos de queda sobre Julho/25; China eleva tarifas para 125%

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a sexta-feira marcada pela retomada das quedas sobre o atual driver Julho/25 que encerrou o dia negociado a US\$/cents 17,83, em baixa de 0,44%. A SAFRAS & Mercado já havia alertado neste mesmo espaço da edição anterior que o açúcar em Nova York deveria retomar a sua trajetória de baixa após um dia de breves recuperações restritas ao curtíssimo prazo. Até então detínhamos em nossa análise a questão dos fundamentos da safra da China e do Centro-Sul do Brasil somada a manutenção do clima de aversão ao risco no mercado internacional para apontar o direcionamento das novas quedas esperadas sobre o açúcar bruto em Nova York. Porém, além disso, o mercado contou também com a ampliação deste cenário de clima de aversão ao risco com a ampliação das tarifas por parte da China aos Estados Unidos para 125%.

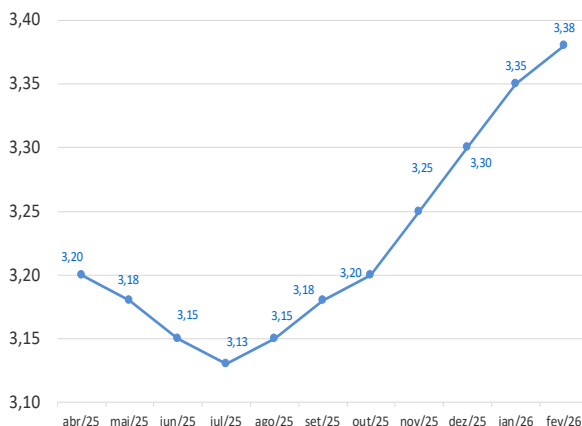
Logo, ainda que os Estados Unidos não tenham dado uma resposta imediata até o fechamento desta análise, o mercado financeiro e acionário como um todo experimentou o aumento deste clima de aversão ao risco, que desperta preocupações cada vez maiores da formação de uma recessão em termos mundiais. Antes da guerra tarifária entre Estados Unidos e China eclodir de forma mais significativa na segunda semana de abril, os agentes de mercado já especulavam sobre a formação do movimento de estagnação nos Estados Unidos, o que já se mostrava negativo por si só. Porém, agora o discurso mudou para o da formação de uma recessão em termos globais propriamente dita. De volta aos fundamentos partimos do pressuposto de que o aumento produtivo das safras do Centro-Sul do Brasil e da China têm gerado pressão

negativa o suficiente sobre o mercado para manter o açúcar na base dos US\$/cents 18,00. Ainda assim, na visão da SAFRAS & Mercado, o somatório da pressão fundamental com os efeitos da guerra tarifária entre Estados Unidos e China poderá pressionar negativamente os preços para níveis inferiores aos 18 cents sobre o atual driver Julho/25. Ainda demanda tempo saber se a nova base será a faixa dos US\$/cents 17,00 ou US\$/cents 17,50, mas o fato dos preços oscilarem pelo segundo dia consecutivo abaixo dos US\$/cents 18,00 já denotam que este patamar de cotações a partir de abril deverá figurar como referência de máxima de curto prazo e não mais de mínima. A primeira tela Maio/25 não figura mais como posição driver, detendo posições em aberto equivalentes a 8,29 milhões de toneladas, o que pressupõe um grande volume de rolagem de posições ao longo de abril, sendo que a SAFRAS & Mercado alerta que a média dos últimos 7 anos de entrega física sobre este ativo é de 1,01 milhão de toneladas.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcsmsa firme a R\$ 138,00 [US\$/cents 21,33]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 137,00 [US\$/cents 21,18]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcsmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 137,00 [US\$/cents 21,18]. Produto com 200 lcsmsa foi cotado na faixa de R\$ 136,00 [US\$/cents 20,02]. Açúcar com 300 lcsmsa oscilou ao máximo de R\$ 135,00 [US\$/cents 20,87]. O etanol hidratado se mostrou 20,50% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,97 [PVU] e 26,72% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 101,12 [US\$/cents 15,63].

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

11-abr-25

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	140,00	142,00	23,85
São Paulo			
- Ribeirão Preto	138,00	140,00	23,51
- Araçatuba	137,00	139,00	23,34
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	139,00	140,00	23,68
Goiás	123,00	126,00	20,96

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos) 11-abr-25

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	141,59	142,28	-0,48
Posto Usina US\$	24,12	24,10	0,08
Média 3 últimos dias R\$	141,72	141,60	0,08

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

11-abr-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/25	18,00	18,31	17,91	18,10	18,12	-0,66
Julho/25	17,83	18,06	17,72	17,92	17,91	-0,44
Outubro/25	17,97	18,18	17,88	18,03	18,03	-0,33

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:

11-abr-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/25	523,00	520,00	528,00	524,00	523,90	-0,17
Agosto/25	503,50	501,10	509,60	506,00	505,00	-0,29
Outubro/25	498,10	495,90	503,60	500,60	499,60	-0,3

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	127.682	128.386	126.078	126.355	126.355	1,05
Dow Jones	40.213	40.404	39.255	39.493	39.594	1,56
Standard & Poors	5.363	5.381	5.228	5.256	5.268	1,81

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dólar Comercial	5,8689				-0,4900

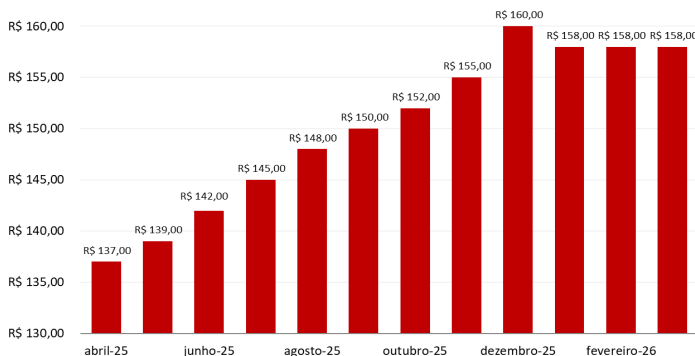
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-0,74	135,00	3,94	3.941,26	671,55	2.700,00	-0,25	460,05	-0,25	20,87
Açúcar Físico RP/SP	0,00	138,00	4,03	4.028,84	686,47	2.760,00	0,49	470,28	0,49	21,33
Etanol Anidro	0,00	94,50	3,15	3.150,00	536,73	1.889,96	0,49	322,03	0,49	14,61
Etanol Hidratado	0,00	101,12	3,23	3.230,00	550,36	2.022,48	0,49	344,61	0,49	15,63
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	502,65	1.847,16	0,49	314,74	0,49	14,28
Etanol Anidro CBOT	0,07	83,49	2,78	2.782,97	474,19	1.669,75	0,56	284,51	0,56	12,90
Açúcar NY	-0,93	115,35	4,23	4.232,07	721,10	2.306,98	-0,45	393,09	-0,45	17,83
Açúcar Londres	-0,66	153,47	4,70	4.702,32	801,23	3.069,43	-0,17	523,00	-0,17	23,72
Açúcar Índia	-0,49	136,16	4,16	4.155,35	708,03	2.723,30	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,49	151,68	4,63	4.628,71	788,68	3.033,52	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,49	199,79	6,10	6.096,93	1.038,85	3.995,75	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.

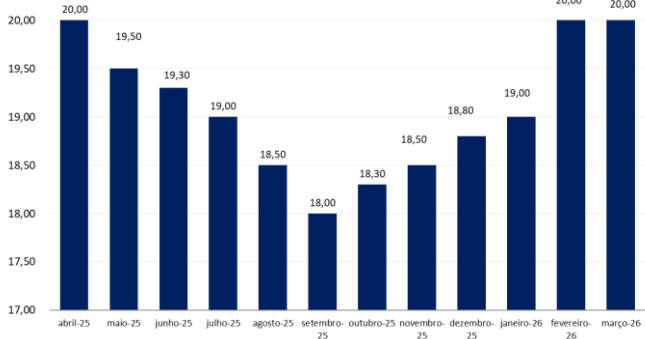
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



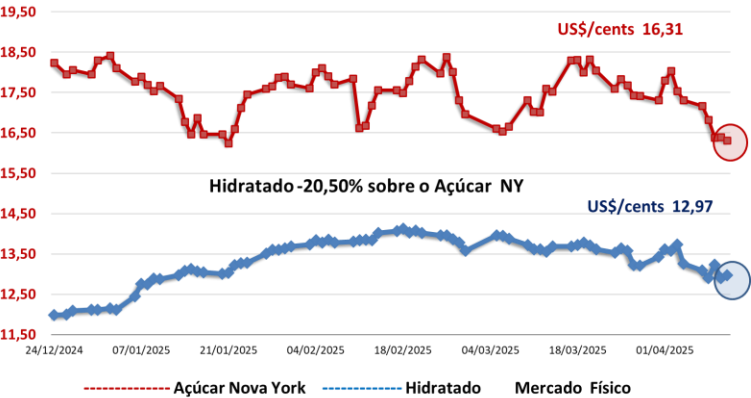
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 11/04/25						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,15	3,19	0,5367	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,13	3,16	0,5333	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,21	3,24	0,5470	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,80	2,81	0,4772	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,80	2,82	0,4768	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,89	2,91	0,4918	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,15	3,17	0,5367	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,20	3,22	0,5452	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		atual	anterior	Var.(%)
Paulínea/SP		2.804,50	2.808,50	-0,14
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	R\$	R\$
Alagoas	3,50	3,53	Paraíba	3,50
Anidro Combustível	3,50	3,53	Anidro	3,53
Hidratado Combustível	3,84	3,87	Hidratado	3,80
Pernambuco		Maranhão		Rio Grande do Norte
Anidro Combustível	3,50	3,53	Anidro	3,64
Hidratado Combustível	3,80	3,83	Hidratado	3,86
Goiás		Anidro Int.		Hidratado Ext. SP MG
		3,05		3,02

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
11/04/25					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Maio/25	1,815			1,795	1,11
Junho/25	1,828			1,808	1,10
Julho/25	1,833			1,810	1,24
Agosto/25	1,825			1,800	1,38
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Maio/25	60,95	59,00	61,20	59,79	2,21
Junho/25	60,39	58,57	60,62	59,31	2,04
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Maio/25	2,0080	1,9438	2,0098		
Julho/25	1,9997	1,9367	2,0022		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/25	62,77	62,77	65,08	63,33	2,25
Julho/25	64,01	62,22	64,31	62,78	1,95

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 Cidej e



Hidratado com preços firmes na sexta-feira após quedas do dia anterior

O mercado físico de etanol teve a sexta-feira marcada por preços firmes nas negociações registradas entre usinas e distribuidoras. A estabilidade ocorre após uma quinta-feira anterior de ajustes fortes de baixa que superaram 1,5% em algumas regiões. A entrada de volume mais considerável de oferta da safra nova 2025/26 está por trás deste movimento de baixa de curto prazo visto no final da segunda semana de abril. Para a terceira semana de abril que é iniciada o mercado espera a atualização do relatório quinzenal da Unica com dados de moagem da segunda quinzena de março. O mercado espera também a consolidação das médias de preços da ANP de onde pode ser calculada os níveis de competitividade do hidratado frente a gasolina que, na visão da SAFRAS & Mercado, devem seguir ao redor de 67% na segunda semana de abril. De modo geral, ainda que a demanda siga firme, a oferta tende a crescer de forma mais intensa no curto prazo, o que justificará novos ajustes de baixa ao longo das próximas semanas.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme 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\$ 3,15 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,18 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,13. No Paraná hidratado firme a R\$ 3,20 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 firme 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 firme a R\$ 3,23 litro com usinas tentando vender R\$ 3,25 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20.

Anidro em Goiás firme 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 firme 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\$ 3,15 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\$ 3,18 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15. Em Paulínia hidratado firme a e 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)	132,07	132,07
Diferença (a/b)	-34,17%	-36,24%
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)		