

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com alta na quarta-feira em Nova York

Valorização do real frente ao dólar ajuda na sustentação de alta de curto prazo ao mesmo tempo em que o mercado segue atento aos fundamentos da Ásia, com frustrações produtivas na Índia e na Tailândia; Clima com chuvas favorável ao desenvolvimento dos canaviais do Centro-Sul ajuda a equilibrar forças nos preços e evitar altas mais acentuadas

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a quarta-feira marcada por preços novamente mais altos sobre o atual driver Maio/25 que encerrou o dia com ganhos de 1,24% cotado a US\$/cents 19,59. Este é o segundo dia seguido de ganhos em Nova York que encontram amparo tanto nos fundamentos quanto em vetores cambiais de curto prazo. Pelo lado do câmbio temos o fortalecimento do real frente ao dólar que tem atuado abaixo do patamar de R\$ 5,70. Isto acaba por reduzir a remuneração em reais das exportações do açúcar brasileiro. Com isso as usinas se mostram menos propensas a realizar novas vendas e fechar novos contratos de fornecimento, o que resulta na queda da disponibilidade de oferta do mercado internacional. Logo, um fundamento de alta acaba se formando no curto prazo. Porém a SAFRAS & mercado alerta que este fundamento altista se mostra de fraco a moderado.

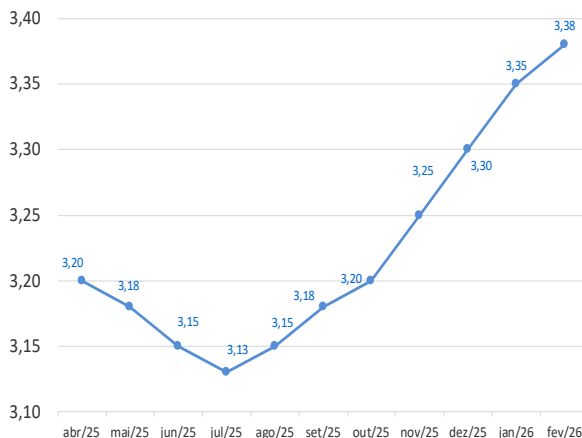
Isto porque os movimentos de taxas de câmbio se mostram muito efêmeros de semana a semana, sendo que a influência sobre os preços do açúcar bruto em Nova York se mostra intensa quando este se encontra em meio a um equilíbrio entre vetores de alta e de baixa que atuam simultaneamente no mercado, sendo exatamente este o cenário que temos visto ao longo das três últimas semanas sobre o mercado de açúcar. Isto porque, de um lado, temos o início da moagem de cana da safra nova 2025/26 do Centro-Sul do Brasil que, ainda na primeira quinzena de março, já contava com 22 usinas em atividade de moagem antecipada na região. Além disso há uma destinação abaixo do que o esperado para a moagem de cana do etanol, mesmo que ele ainda mantenha a maioria da cana

destinado a sua produção. Por outro lado, temos níveis elevados de frustração produtiva na Índia para o açúcar e na Tailândia para a moagem de cana, junto a um número maior de usinas encerrando mais cedo as atividades de moagem da safra corrente local 2024/25 [maiores detalhes ver o relatório diário de 02 de abril de 2025]. Com isso os preços do açúcar bruto em Nova York se encontram de certo modo equilibrados dentro de uma faixa de oscilação mais ampla entre a mínima de US\$/cents 19,00 e a máxima dos US\$/cents 20,00 em função da sobreposição de fatores fundamentais tanto da safra nova 2025/26 do Centro-Sul do Brasil [vetor de baixa sobre os preços] quando da safra corrente 2024/25 da Ásia, praticamente encerrada [vetor de alta sobre os preços em Nova York] sendo que, no meio deste intervalo, temos os movimentos cambiais no Brasil que ajudam na volatilidade diária de curto prazo dentro destas claras limitações de médio prazo.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa firme a R\$ 137,00 [US\$/cents 21,82]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 136,00 [US\$/cents 21,66]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 136,00 [US\$/cents 21,66]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 135,00 [US\$/cents 21,50]. Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 134,00 [US\$/cents 21,34]. O etanol hidratado se mostrou 24,20% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,58 [PVU] e 25,04% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 102,69 [US\$/cents 16,35].

Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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



SBKS 02/04/2025 A: 19,36 M: 19,63 m: 19,08 F: 19,59 PM: 19,37 Q: 55,082 %: 1,24 DF: 0,24



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU

2-abr-25

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	139,00	141,00	24,40
São Paulo			
- Ribeirão Preto	137,00	139,00	24,05
- Araçatuba	136,00	138,00	23,88
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	138,00	139,00	24,23
Goiás	140,00	143,00	24,58

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos) 2-abr-25

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	141,68	141,03	0,46
Posto Usina US\$	24,88	24,81	0,28
Média 3 últimos dias R\$	140,81	140,06	0,54

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 2-abr-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	19,59	19,63	19,08	19,36	19,35	1,24
Maio/25	19,39	19,43	18,88	19,13	19,13	1,35
Julho/25	19,56	19,59	19,07	19,32	19,31	1,29

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 2-abr-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	552,90	540,20	555,00	546,60	545,90	1,28
Março/25	542,80	530,90	543,50	538,00	536,50	1,17
Maio/25	537,80	526,20	538,10	531,80	531,70	1,14

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

Ibovespa	131.190	131.424	130.393	131.151	131.147	0,03
Dow Jones	42.225	42.382	41.630	41.736	41.990	0,56
Standard & Poors	5.671	5.689	5.571	5.581	5.633	0,67

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	5,6962				0,2400	
-----------------	--------	--	--	--	--------	--

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	0,00	142,00	4,15	4.145,62	727,79	2.840,00	-0,24	498,58	-0,24	22,61
Açúcar Físico RP/SP	0,00	137,00	4,00	3.999,65	702,16	2.740,00	-0,24	481,02	-0,24	21,82
Etanol Anidro	0,00	95,40	3,18	3.180,00	558,27	1.907,96	-0,24	334,95	-0,24	15,19
Etanol Hidratado	0,00	102,69	3,28	3.280,00	575,82	2.053,79	-0,24	360,55	-0,24	16,35
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	517,89	1.847,16	-0,24	324,28	-0,24	14,71
Etanol Anidro CBOT	2,23	81,48	2,72	2.716,12	476,83	1.629,64	1,98	286,09	1,98	12,98
Açúcar NY	1,61	121,75	4,47	4.466,91	784,19	2.435,00	1,36	427,48	1,36	19,39
Açúcar Londres	1,53	157,47	4,82	4.824,87	847,03	3.149,43	1,28	552,90	1,28	25,08
Açúcar Índia	0,24	132,16	4,03	4.033,07	708,03	2.643,16	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,24	147,21	4,49	4.492,50	788,68	2.944,26	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,24	193,91	5,92	5.917,52	1.038,85	3.878,17	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)

02/04/2025	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maio/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	431,89	427,48	552,90	542,80
Diferencial de Polarização	17,49	17,31	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	1,76	1,76	90,00	93,00
Preço FOB porto ****	451,14	446,55	642,90	635,80
Frete usina porto	25,89	25,89	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	413,75	409,16	599,12	592,02
PVU (US\$/saca 50kg)	20,69	20,46	29,96	29,60
PVU (R\$/saca 50kg)**	117,84	116,53	170,63	168,61
Equivalente Interno (1)	140,70	139,14	203,74	201,33
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)			-0,32	-0,31

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

2-abr-25	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	149,00	150,00	26,16	23,73
Alagoas	150,00	151,00	26,33	23,89
Pernambuco	148,00	149,00	25,98	23,57
Rio Grande do Norte	151,00	152,00	26,51	24,05
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

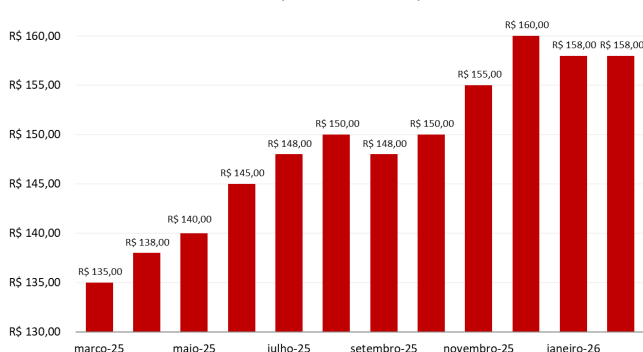
Data	Março	Abril	Maio	Junho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
14/03/2025	-	-	-	-

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

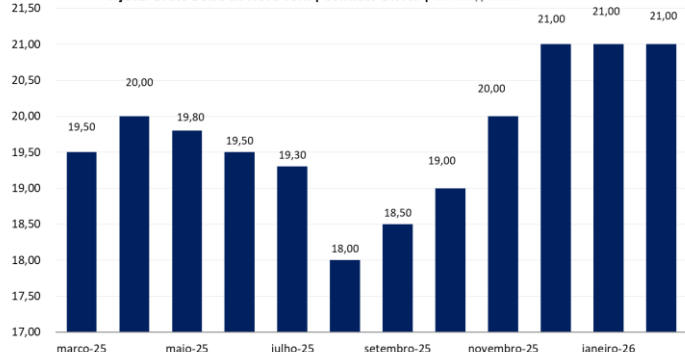
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



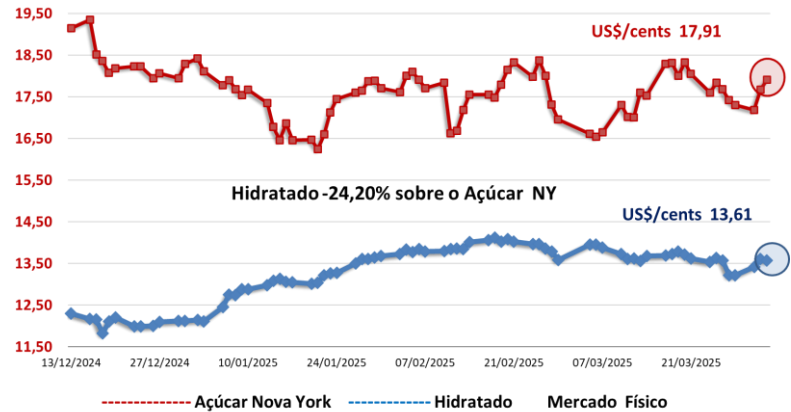
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 02/04/25						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,18	3,22	0,5583	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,16	3,19	0,5548	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,24	3,27	0,5688	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,84	2,85	0,4992	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,84	2,86	0,4990	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,93	2,95	0,5144	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,18	3,20	0,5583	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,25	3,27	0,5706	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] (%)	
			12,70%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínea/SP	2.858,50	2.858,00	0,02	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	R\$	R\$
Alagoas	3,66	3,69	Anidro	3,63
Anidro Combustível	3,66	3,69	Anidro	3,66
Hidratado Combustível	3,81	3,84	Hidratado	3,80
Pernambuco			Maranhão	
Anidro Combustível	3,65	3,68	Anidro	3,64
Hidratado Combustível	3,80	3,83	Hidratado	3,83
				3,86
Rio Grande do Norte				
				3,76
Goiás				
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
	3,15	3,08	3,25	3,22
	NE			
	3,02			

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
02/04/25					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,825			1,805	1,10
Dezembro/24	1,823			1,805	0,96
Janeiro/25	1,815			1,800	0,83
Fevereiro/25	1,800			1,785	0,84
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	71,30	70,13	71,43	70,70	0,79
Dezembro/24	70,68	69,56	70,80	70,14	0,71
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	2,3289	2,2935	2,3343		
Dezembro/24	2,3133	2,2787	2,3184		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	73,85	73,85	75,14	74,49	0,72
Dezembro/24	74,19	73,07	74,31	73,75	0,59

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 firme na quarta-feira mantendo tendência de alta em curso

O mercado físico de etanol teve a quarta-feira marcada por preços firmes nas regiões produtoras do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil. As usinas seguem fortemente demandadas pelas distribuidoras em função dos níveis consolidados de competitividade do hidratado frente a gasolina confortáveis em SP, na média de 78% ao longo dos três últimos meses. O início da safra nova 2025/26 do Centro-Sul tem sido feito ao longo de março por parte de 22 usinas, mesmo que a expectativa que se detinha antes era de 40 usinas que fora frustrada pela falta de chuvas entre fevereiro e março. Porém no final de março as chuvas voltaram e devem se prolongar, ao menos, ao longo de toda primeira metade de abril. O que deixa o mercado sob efeito de vários vetores fundamentais ao mesmo tempo. O mercado observa também os estoques de etanol na primeira metade de março do Centro-Sul. Estes mostram volumes acumulados de 1,50 bilhão de litros de anidro [-2% no ano, -23% na margem e +15% frente a média de 5 anos sobre o mesmo período] e 2,00 bilhões de litros de hidratado [-5% no ano, -19% na margem e +14% frente a média de 5 anos sobre o mesmo período] o que ajuda a sustentar os preços em sua tendência de alta de curto prazo.

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\$ 3,18 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15. No Paraná hidratado firme 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 firme a R\$ 3,25 litro com usinas tentando vender R\$ 3,26 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,23.

Anidro em Goiás firme 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 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\$ 3,18 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15. No Mato Grosso do Sul hidratado firme a R\$ 3,23 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,25 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20. 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	3,1800	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)	140,70	140,70
Diferença (a/b)	-37,57%	-39,14%
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)		