

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com fortes baixas em Nova York na sexta-feira

*Futuros do açúcar estão agora pressionados negativamente por conta de quedas fortes do petróleo entre 6% a 7% em Londres e Nova York no momento do fechamento das cotações do açúcar; Avanço da safra nova brasileira segue mantendo tom de baixa pelos fundamentos com apoio do câmbio; Próxima semana deverá ser de novas perdas*

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar teve a sexta-feira marcada por novas quedas sobre o atual driver Maio/25 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 18,84 com recuo de 1,41%. Este é o segundo dia de queda forte sobre o açúcar que tem acumulado dois vetores importantes de baixa e de pressão negativa sobre os preços da commodity; petróleo e fundamentos [do Brasil]. Pelo lado do petróleo temos as quedas eram entre 6% a 7% sobre Nova York e Londres no momento do fechamento das cotações do açúcar bruto. Efeito das repercussões da guerra tarifária, o petróleo em queda tão forte acabou por afugentar compradores dos mercados de derivativos como um todo, incluindo o açúcar. Apesar disso o real mais forte frente ao dólar no Brasil [com alta de mais de 3,4%, no momento do fechamento das cotações do açúcar em Nova York] ajudou a neutralizar parte da pressão de baixa sobre o açúcar.

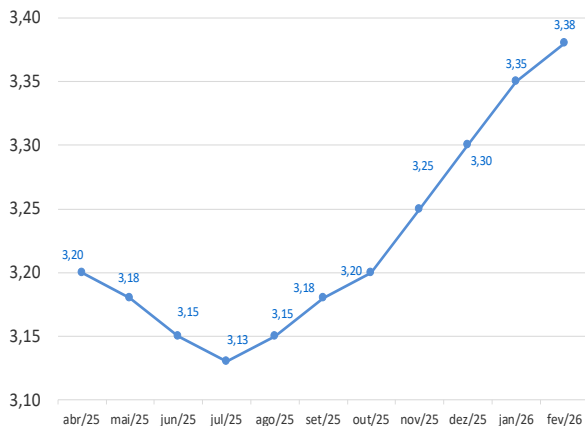
Quanto mais forte for o real contra o dólar, menor é a remuneração das usinas brasileiras sobre os seus contratos de exportação, o que reduz fortemente a disponibilidade de oferta do açúcar brasileiro no mercado externo e, com isso, resulta em uma pressão de alta sobre os preços. Na visão da SAFRAS & Mercado isto foi o que impediu os futuros do açúcar em Nova York de terem quedas acima de 3% em meio a baixas entre 6% a 7% do petróleo no mercado internacional. O real mais forte frente ao dólar em 3,40% [no momento do fechamento das cotações do açúcar em Nova York] contrapôs a quedas de 6% a 7% que se viam sobre o petróleo em Nova York e Londres no mesmo momento. Porém, a queda de braço foi claramente vencida pelo petróleo que manteve o açúcar em território negativo.

Pelo lado dos fundamentos temos a continuidade do avanço da safra nova 2025/26 do Centro-Sul do Brasil que, na verdade, fora iniciada ainda em março, com 22 usinas tendo começado de forma antecipada a moagem de cana da temporada nova, contra uma expectativa inicial de 40 usinas que se detinha sobre o período. Além disso a SAFRAS & Mercado espera que ao longo agora da segunda metade de março mais 38 usinas tenham começado de forma antecipada a moagem de cana da temporada nova, colaborando ainda mais de forma negativa para a pressão de baixa sobre os preços do açúcar, deixando apenas para o câmbio o papel de neutralizador da força de baixa ao longo da sexta-feira. Ainda que com quedas fortes, o açúcar segue dentro de seu canal lateral muito amplo de médio prazo entre a máxima dos US\$/cents 20,00 e a mínima dos US\$/cents 18,00, dentro de um intervalo de preços que deverá ser respeitado ao longo da segunda semana de abril que será iniciada, caso os efeitos da guerra tarifária não se agravem ainda mais.

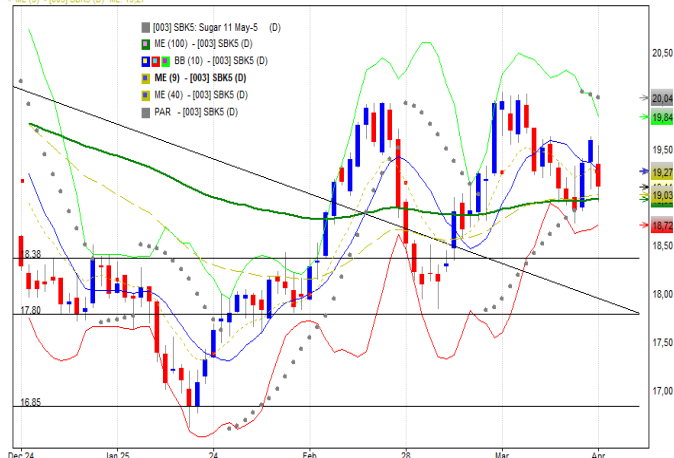
**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa firme a R\$ 135,00 [US\$/cents 20,99]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 134,00 [US\$/cents 20,83]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 134,00 [US\$/cents 20,83]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 133,00 [US\$/cents 20,68]. Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 132,00 [US\$/cents 20,52]. O etanol hidratado se mostrou 22,91% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,26 [PVU] e 23,93% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 102,69 [US\$/cents 15,97].

### Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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



ME (9) - [003] SBKS (D) ME - 19,27



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU			
4-abr-25			
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	137,00	139,00	23,48
São Paulo			
- Ribeirão Preto	135,00	137,00	23,14
- Araçatuba	134,00	136,00	22,96
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	136,00	137,00	23,31
Goiás	120,00	123,00	20,57

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO			
(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)			
4-abr-25			
	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	139,84	139,00	0,60
Posto Usina US\$	23,96	24,71	-3,04
Média 3 últimos dias R\$	140,17	140,79	-0,44

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
4-abr-25						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	18,84	19,11	18,76	19,07	19,11	-1,41
Maio/25	18,68	18,98	18,61	18,98	18,97	-1,52
Julho/25	18,85	19,16	18,81	19,16	19,17	-1,66

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
4-abr-25						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	538,30	535,70	543,60	541,20	543,80	-1,01
Março/25	526,80	524,40	531,50	531,40	533,60	-1,27
Maio/25	522,30	520,20	527,00	526,50	529,40	-1,34

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	127.258	131.139	126.466	131.139	131.141	-2,96
Dow Jones	38.315	40.098	38.265	40.098	40.546	-5,50
Standard & Poors	5.105	5.265	5.074	5.292	5.397	-5,40

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)
Dolar Comercial	5,8351				3,6500	

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	138,00	4,03	4.028,84	690,45	2.760,00	-3,52	473,00	-3,52	21,45
Açúcar Físico RP/SP	0,00	135,00	3,94	3.941,26	675,44	2.700,00	-3,52	462,72	-3,52	20,99
Etanol Anidro	0,00	95,40	3,18	3.180,00	544,98	1.907,96	-3,52	326,98	-3,52	14,83
Etanol Hidratado	0,00	102,69	3,28	3.280,00	562,12	2.053,79	-3,52	351,97	-3,52	15,97
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	505,56	1.847,16	-3,52	316,56	-3,52	14,36
Etanol Anidro CBOT	2,52	83,47	2,78	2.782,35	476,83	1.669,38	-1,10	286,09	-1,10	12,98
Açúcar NY	2,07	120,15	4,41	4.408,28	755,48	2.403,04	-1,53	411,83	-1,53	18,68
Açúcar Londres	2,60	157,05	4,81	4.812,01	824,67	3.141,03	-1,01	538,30	-1,01	24,42
Açúcar Índia	3,65	135,38	4,13	4.131,42	708,03	2.707,61	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	3,65	150,80	4,60	4.602,05	788,68	3.016,05	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	3,65	198,64	6,06	6.061,81	1.038,85	3.972,74	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)				
04/04/2025	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maio/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	415,35	411,82	538,30	526,80
Diferencial de Polarização	16,82	16,68	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	1,76	1,76	90,00	93,00
Preço FOB porto ****	433,94	430,27	628,30	619,80
Frete usina porto	25,28	25,28	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	397,16	393,49	585,13	576,63
PVU (US\$/saca 50kg)	19,86	19,67	29,26	28,83
PVU (R\$/saca 50kg)**	115,87	114,80	170,72	168,24
Equivalente Interno (1)	138,36	137,08	203,84	200,88
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			135	135
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			136,7	136,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,33	-0,32

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

4-abr-25	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	153,00	154,00	26,22	23,79
Alagoas	154,00	155,00	26,39	23,94
Pernambuco	152,00	153,00	26,05	23,63
Rio Grande do Norte	155,00	156,00	26,56	24,10
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%

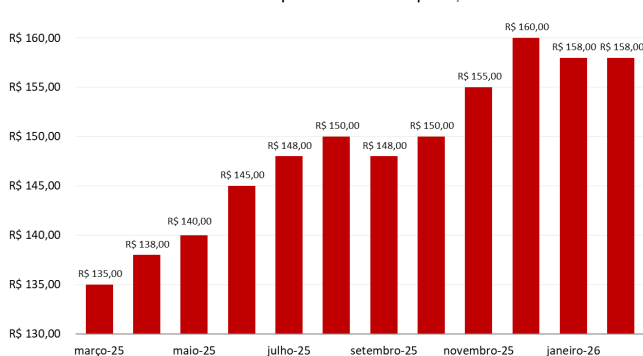
Basis Diário VHP base Santos   em US\$/cents				
Data	Março	Abril	Maio	Junho
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
14/03/2025	+0,05   +0,10	+0,05   +0,10	+0,18   +0,28	-0,15   -0,08

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

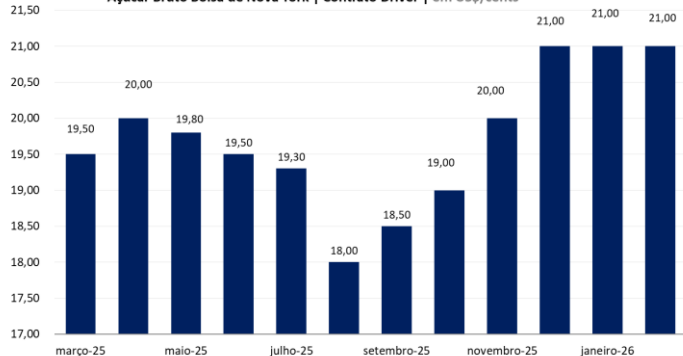
## Expectativa de preços médios para o açúcar

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



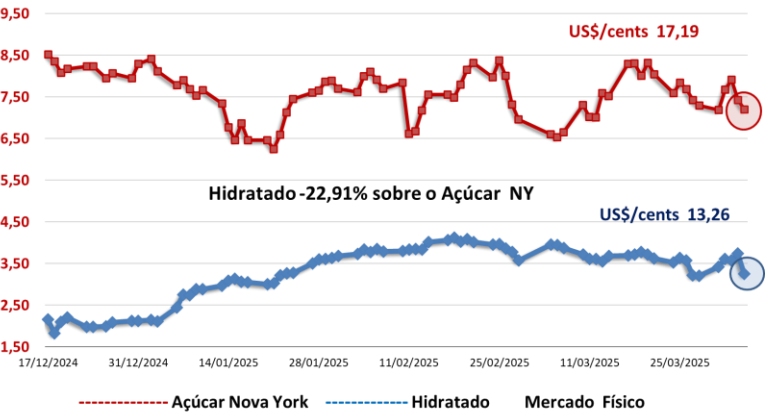
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 04/04/25						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,18	3,22	0,5450	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,16	3,19	0,5416	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,24	3,27	0,5553	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,84	2,85	0,4874	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,84	2,86	0,4871	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,93	2,95	0,5022	2,24	2,02	1,96
Paraná ( com impostos)						
Anidro	3,18	3,20	0,5450	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,25	3,27	0,5570	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				
entre 31/03 e 04/04				
	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,7398	0,4799	2,7314	0,31
Anidro Combustível [2]	0,4799	0,5533	3,0782	-84,41
Outros Fins Hidratado	2,9472	0,5162	2,793	5,52
Indicador Diário Paulínia- R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
Hidratado Esalq			-82,48%	
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínea/SP	2.871,00	2.857,00	0,49	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$
Anidro Combustível	3,66	3,69	Anidro	3,63
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
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG
	3,08	3,08	3,29	3,26
				NE
				3,02

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 04/04/25					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,785			1,805	-1,10
Dezembro/24	1,788			1,805	-0,96
Janeiro/25	1,785			1,800	-0,83
Fevereiro/25	1,770			1,785	-0,84
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	62,32	60,12	66,41	66,13	-6,24
Dezembro/24	61,89	59,78	65,82	65,50	-6,11
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	2,0726	2,0065	2,1599		
Dezembro/24	2,0621	1,9999	2,1528		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	64,03	64,03	70,11	70,14	-5,56
Dezembro/24	65,62	63,46	69,37	69,42	-5,47

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 ainda firme no Centro-Sul na sexta-feira

O mercado físico de etanol teve a sexta-feira marcada por preços firmes nas negociações entre usinas e distribuidoras, tanto para o etanol de milho quanto o de cana. O mercado observa a entrada forte da safra nova 2024/25 do Centro-Sul em meio a níveis de oferta também elevados de etanol de milho. A demanda segue estimulada pelos níveis de competitividade do hidratado frente a gasolina que oscilam na média de 67% em SP. A segunda semana de abril que é iniciada deverá contar com mais uma atualização do reporte da Unica sobre a moagem de cana da segunda quinzena de março, o que balizará as primeiras percepções de demanda do mês. Além disso o mercado acompanhará também os níveis de preços do hidratado e da gasolina e as suas relações de competitividade relativos a quarta semana de março onde a SAFRAS & Mercado espera a continuidade do padrão de competitividade na faixa de 67% a 68% na média de SP. De modo geral a SAFRAS & Mercado espera que, por mais aquecida que esteja a demanda das distribuidoras junto as usinas, a pressão de oferta da safra nova [antecipada desde março] seguirá mantendo limites de alta nos preços no 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 em alta de 1,24% 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 1,23% a R\$ 3,29 litro com usinas tentando vender R\$ 3,30 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,28.

Anidro em Goiás em queda de 2,22% 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 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)	138,36	138,36
Diferença (a/b)	-36,51%	-38,11%
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)		