

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com ganhos em Nova York na terça-feira

Ganhos foram marginais, beirando a estabilidade, com o mercado observando com atenção os dados do USDA sobre a China, antecipando informações do relatório semestral esperado para o final de maio; Chuvas no Centro-Sul esperadas para esta semana e para a próxima também ajudam na limitação dos ganhos do açúcar

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a terça-feira marcada por preços mais uma vez em alta, por parte do atual driver Julho/25 que encerrou o dia negociado a US\$/cents 17,96 em alta de 1,24%. Basicamente a expectativa da SAFRAS & Mercado é que a atual quarta semana de abril seja marcada por oscilações dentro de um intervalo bem definido de máxima e de mínima entre a faixa dos US\$/cents 17,50 e US\$/cents 18,00. O mercado tem enfrentado um equilíbrio de forças de curto prazo que deverá manter as cotações de Julho/25 dentro deste patamar muito sólido de preços. Por um lado, temos uma pressão compradora que se sustenta apenas na perspectiva de quebra de quase 10 milhões de toneladas da Índia e nas ordens automáticas de compras configuradas abaixo dos US\$/cents 17,50.

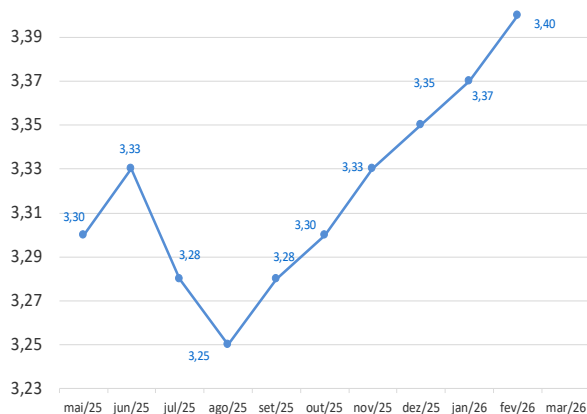
Por outro lado temos vários vetores de pressão de baixa sobre os preços do açúcar, como os fundamentos da entrada da safra nova do Brasil, os avanços produtivos da Tailândia e da China e o aumento do clima de aversão ao risco no mercado internacional frente aos recentes ataques do presidente dos Estados Unidos sobre o presidente do Federal Reserve, em uma disputa sobre a queda de juros no país em meio a aumento das pressões inflacionárias originadas da eclosão da segunda versão da guerra tarifária entre Estados Unidos e China. Logo, fica evidente observar que há vários vetores tanto internos quanto externos ao mercado de açúcar exercendo influência sobre os preços da commodity esperada para esta quarta semana de abril. Ainda sob a ótica dos fundamentos temos uma antecipação

de dados por parte do USDA sobre a China. O adido do USDA na China atualizou informações sobre o reporte semestral agendado para o final de maio apontando que a produção de açúcar da China na temporada atual 2024/25 deverá ser de 11,50 milhões de toneladas. Este é um volume ainda maior que a estimativa anterior, de novembro de 2024, que apontava 11,0 milhões de toneladas. Estes 11,0 milhões, por sua vez, já representavam um volume recorde sobre os últimos anos que rompiam até mesmo a máxima histórica vista até então de 10,0 milhões de toneladas. Houve também uma elevação da estimativa das importações da China de 5,0 para 5,3 milhões de toneladas o que oferece um alento a demanda internacional mesmo frente a forte indicação de aumento na oferta, o que, no fim, reforça o tom de equilíbrio de médio prazo os preços do açúcar.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa firme a R\$ 140,00 [US\$/cents 22,17]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 139,00 [US\$/cents 22,02]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 139,00 [US\$/cents 22,02]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 138,00 [US\$/cents 21,86]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 137,00 [US\$/cents 21,70]. O etanol hidratado se mostrou 17,94% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,47 [PVU] e 26,65% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 102,69 [US\$/cents 16,26].

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

22-abr-25

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	142,00	144,00	24,79
São Paulo			
- Ribeirão Preto	140,00	142,00	24,44
- Araçatuba	139,00	141,00	24,27
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	141,00	142,00	24,62
Goiás	123,00	126,00	21,47

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos) 22-abr-25

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	144,87	144,31	0,39
Posto Usina US\$	25,32	24,85	1,89
Média 3 últimos dias R\$	143,88	143,15	0,51

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

22-abr-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Mai/25	17,99	18,05	17,65	17,77	17,81	1,01
Julho/25	17,96	18,03	17,59	17,71	17,74	1,24
Outubro/25	18,11	18,17	17,76	17,89	17,89	1,22

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

22-abr-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Mai/25	505,80	493,50	507,60	497,80	498,90	1,38
Agosto/25	498,00	488,00	499,00	490,70	492,20	1,17
Outubro/25	495,50	486,40	495,80	488,30	490,60	0,99

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	130.464	130.877	128.726	129.650	129.650	0,62
Dow Jones	39.187	39.272	38.516	38.516	38.170	2,66
Standard & Poors	5.288	5.304	5.213	5.208	5.158	2,51

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	5,7278				-1,3600

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

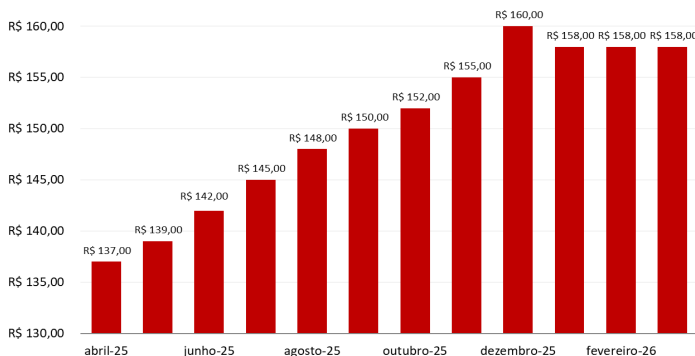
terça-feira, 22 de abril de 2025

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-2,22	132,00	3,85	3.853,68	672,80	2.640,00	-0,87	460,91	-0,87	20,91
Açúcar Físico RP/SP	0,00	140,00	4,09	4.087,23	713,58	2.800,00	1,38	488,84	1,38	22,17
Etanol Anidro	0,00	94,50	3,15	3.150,00	549,95	1.889,96	1,38	329,96	1,38	14,97
Etanol Hidratado	0,00	102,69	3,28	3.280,00	572,65	2.053,79	1,38	358,57	1,38	16,26
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	515,03	1.847,16	1,38	322,49	1,38	14,63
Etanol Anidro CBOT	0,00	80,57	2,69	2.685,80	468,91	1.611,45	0,00	281,34	0,00	12,76
Açúcar NY	-0,53	113,40	4,16	4.160,43	726,36	2.267,94	0,84	395,95	0,84	17,96
Açúcar Londres	0,00	144,86	4,44	4.438,34	774,88	2.897,12	1,38	505,80	1,38	22,94
Açúcar Índia	-1,36	132,89	4,06	4.055,45	708,03	2.657,82	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-1,36	148,03	4,52	4.517,42	788,68	2.960,59	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-1,36	194,98	5,95	5.950,34	1.038,85	3.899,69	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 Délhi

Expectativa de preços médios para o açúcar

Cristal com até 150 lcumsa | Base Ribeirão Preto | 2024/25



Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

22/04/2025	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/25	Outubro/25	Mai/25	Agosto/25
Bolsa*	395,95	399,26	505,80	498,00
Diferencial de Polarização	16,04	16,17	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	0,66	4,41	75,00	85,00
Preço FOB porto ****	412,65	419,84	580,80	583,00
Frete usina porto	25,75	25,75	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	375,40	382,58	537,16	539,36
PVU (US\$/saca 50kg)	18,77	19,13	26,86	26,97
PVU (R\$/saca 50kg)**	107,51	109,57	153,84	154,47
Equivalente Interno (1)	128,37	130,83	183,69	184,44
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			140	140
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			141,7	141,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,23	-0,23

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

22-abr-25	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	149,00	150,00	26,01	23,60
Alagoas	150,00	151,00	26,19	23,76
Pernambuco	148,00	149,00	25,84	23,44
Rio Grande do Norte	151,00	152,00	26,36	23,92
Pará/Belém**	162,58	163,58	137,40	45,59

** 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	Mai	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

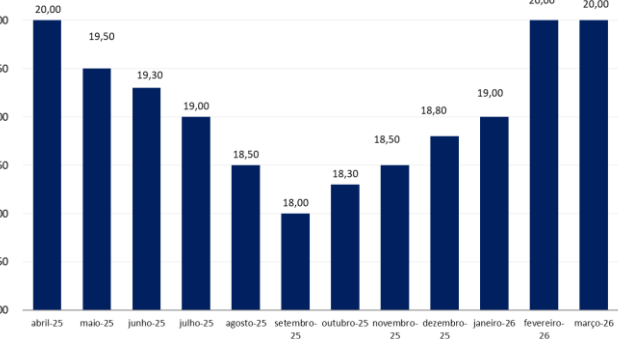
Data	Abril	Mai	Junho	Julho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
08/04/2025	-	-	-	-

Basis Cristal 150 lcumsa Container - Santos | em US\$/ton

Data	Abril	Mai	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

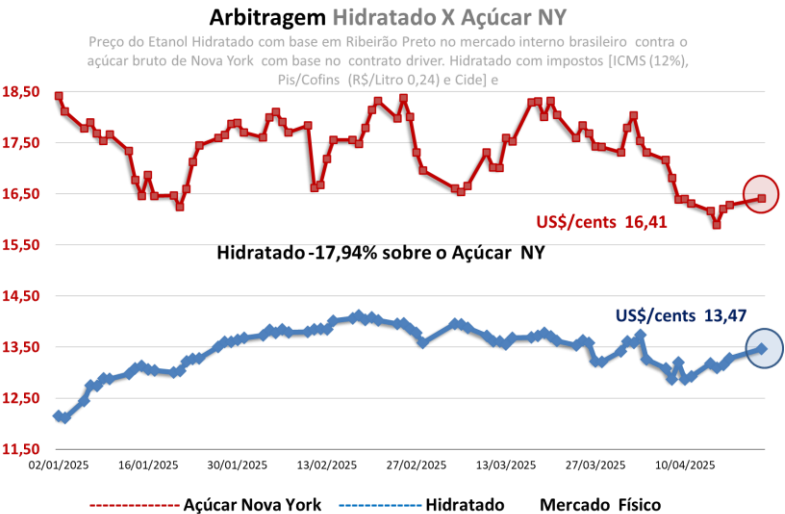
Açúcar Bruto Bolsa de Nova York | Contrato Driver | em US\$/cents



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 22/04/25						
	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	0,5499	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,13	3,16	0,5465	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,21	3,24	0,5604	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,84	2,85	0,4965	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,84	2,86	0,4962	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,93	2,95	0,5116	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,15	3,17	0,5499	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,23	3,25	0,5639	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 14/04 e 17/04				
	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,7140	0,4635	2,746	-1,17
Anidro Combustível [2]	3,1508	0,5381	3,0809	2,27
Outros Fins Hidratado	2,9239	0,4994	2,9068	0,59
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico		Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		16,09%
Hidratado Esalq		atual	anterior	Var.(%)
Paulínia/SP		2.813,00	2.828,50	-0,55
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				
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 22/04/25					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Maio/25	1,750			1,775	-1,40
Junho/25	1,768			1,793	-1,39
Julho/25	1,775			1,798	-1,25
Agosto/25	1,770			1,793	-1,25
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Maio/25	62,73	62,02	63,55	62,06	1,70
Junho/25	62,09	61,39	62,86	61,41	1,72
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Maio/25	2,0968	2,0745	2,1189		
Julho/25	2,0863	2,0638	2,1086		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/25	65,58	65,58	67,08	65,30	1,51
Julho/25	65,59	64,93	66,37	64,63	1,48



Início de semana com preços firmes ao etanol no Centro-Sul

O mercado físico de etanol teve a terça-feira marcada por preços firmes nas negociações registradas entre usinas e distribuidoras. A demanda segue elevada pelas distribuidoras especialmente após o término do feriado prolongado onde muitas delas deverão atuar de forma mais acentuada na demanda junto as usinas para a recomposição de seus estoques intermediários. A oferta das usinas segue crescendo de forma sólida com o avanço da safra nova 2025/26, ainda que o nível médio do mix de produção esteja se mostrando menos concentrado para o etanol frente ao que é habitualmente observado para esta época da safra. Isto também acaba por reforçar um nível extra de sustentação aos preços do etanol que não tem recuado mesmo frente ao avanço da safra nova no Centro-Sul.

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)	128,37	128,37
Diferença (a/b)	-32,27%	-33,30%
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)		