

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com quedas em Nova York com dados da Conab

*Movimentos de queda na terça-feira foram a sobreposição das pressões de baixa vindas do petróleo, tanto em Londres quanto em Nova York, junto a pressão de queda de curto prazo frente a máximas da semana anterior, reforçada pela primeira estimativa da Conab relativa a safra 2025/26*

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar em Nova York teve a terça-feira marcada por novas quedas junto ao atual driver Julho/25 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 17,54 em queda de 1,73%. A primeira tela Maio/25 finalizou a sexta-feira detendo posições em aberto equivalendo a 2,25 milhões de toneladas com um forte volume de rolagem de posição de 1,11 milhão de toneladas em um único dia deixando os volumes de entregas físicas remanescentes próximas a média de 7 anos sobre o mesmo ativo que oscila em 1,01 milhão de toneladas. Basicamente a terça-feira foi marcada por pressões de baixa vindas do petróleo de Londres em Nova York que, no momento do fechamento das cotações do açúcar bruto, recuavam acima de 2,5%, o que gerou bastante pressão de baixa sobre o açúcar. Além disso o mercado já se mostrava com saturação de ganhos com a superação dos 18 cents da semana anterior, o que deixou uma pressão de baixa muito intensa para o início desta semana.

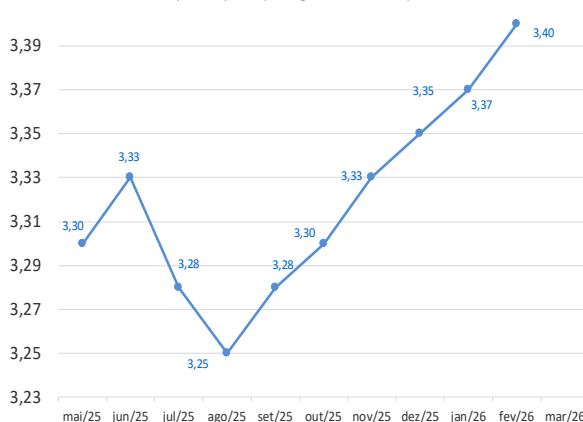
Isto gerou uma pressão extra de baixa diante do grande volume de ordens automáticas de venda sobre Julho/25 para esta semana, o que explica o porque da segunda e da terça-feira serem dias com fortes níveis de recuos nos preços de Julho/25 em Nova York. Além disso o mercado se mostrou negativamente pressionado pelos novos dados da Conab relativos a primeira estimativa da safra nova 2025/26 sobre o Centro-Sul. A produção de cana deverá ter uma baixa de 2,26% com um corte de 13,93 milhões de toneladas frente ao quarto levantamento da safra 2024/25 saindo de 616 para 602 milhão de toneladas. Apesar da queda na safra de cana a Conab estimou uma alta de 3,66%

na produção de açúcar, com acréscimo de 1,47 milhão de toneladas entre as safras 2024/25 e 2025/26 que deverá sair de 40,33 para 41,08 milhão de toneladas.

Na semana anterior o USDA publicou seus dados antecipados de seu relatório semestral de maio para vários países, entre eles o Brasil, onde aponta um volume de cana para o Centro-Sul de 618 milhões de toneladas e 53 para o Nordeste enquanto a Conab aponta 602 para o Centro-Sul e 56 para o Nordeste em 2025/26. Com isso ficou claro ao mercado que os dados da Conab do primeiro levantamento da safra 2025/26 se mostraram baixistas aos preços do açúcar em Nova York em função da ampliação da oferta do açúcar mesmo que a oferta de cana tenha recuado acentuadamente no período. Este fator é somado a quedas no petróleo levando a sustentação do intervalo lateral entre a máxima de US\$/cents 18,00 e a mínima de US\$/cents 17,50 para Julho/25 ao longo desta e da semana que vem, que será a primeira de maio.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa firme a R\$ 139,00 [US\$/cents 22,33]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 138,00 [US\$/cents 22,17]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 138,00 [US\$/cents 22,17]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 137,00 [US\$/cents 22,01]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 136,00 [US\$/cents 21,85]. O etanol hidratado se mostrou 17,37% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,44 [PVU] e 27,25% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 101,12 [US\$/cents 16,24].

**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

29-abr-25

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	141,00	143,00	25,04
São Paulo			
- Ribeirão Preto	139,00	141,00	24,69
- Araçatuba	138,00	140,00	24,51
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	140,00	141,00	24,86
Goiás	123,00	126,00	21,84

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos) 29-abr-25

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	142,84	143,04	-0,14
Posto Usina US\$	25,36	25,30	0,24
Média 3 últimos dias R\$	143,23	143,49	-0,18

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

29-abr-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Mai/25	17,62	17,93	17,44	17,84	17,84	-1,23
Julho/25	17,54	17,95	17,44	17,85	17,85	-1,73
Outubro/25	17,69	18,08	17,61	18,04	17,99	-1,66

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

29-abr-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Mai/25	496,80	495,60	507,70	505,30	505,30	-1,68
Agosto/25	487,80	486,80	498,90	496,30	496,30	-1,71
Outubro/25	485,60	484,60	495,70	493,40	493,30	-1,56

## ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	135.093	136.150	134.899	135.017	135.016	0,05
Dow Jones	40.528	40.630	40.222	40.234	40.228	0,75
Standard & Poors	5.561	5.572	5.506	5.509	5.529	0,58

## CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dólar Comercial	5,6306				-0,2900

## Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

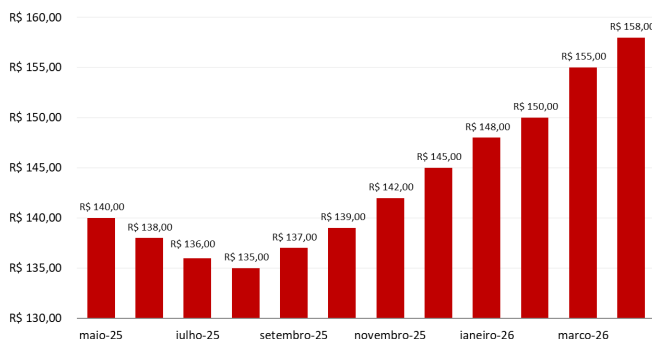
terça-feira, 29 de abril de 2025

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-1,55	127,00	3,71	3.707,70	658,49	2.540,00	-1,26	451,11	-1,26	20,46
Açúcar Físico RP/SP	0,00	139,00	4,06	4.058,04	720,71	2.780,00	0,29	493,73	0,29	22,40
Etanol Anidro	0,00	95,40	3,18	3.180,00	564,77	1.907,96	0,29	338,86	0,29	15,37
Etanol Hidratado	0,62	101,75	3,25	3.250,00	577,20	2.035,01	0,91	361,42	0,91	16,39
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	523,92	1.847,16	0,29	328,06	0,29	14,88
Etanol Anidro CBOT	0,26	80,66	2,69	2.688,56	477,49	1.613,11	0,56	286,49	0,56	12,99
Açúcar NY	-2,02	108,87	3,99	3.994,19	709,37	2.177,31	-1,74	386,69	-1,74	17,54
Açúcar Londres	-1,97	139,86	4,29	4.285,39	761,09	2.797,28	-1,68	496,80	-1,68	22,53
Açúcar Índia	-0,29	130,64	3,99	3.986,63	708,03	2.612,72	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,29	145,52	4,44	4.440,76	788,68	2.910,35	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,29	191,68	5,85	5.849,37	1.038,85	3.833,51	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 Icumsa | Base Ribeirão Preto | 2024/25



## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

29/04/2025

Ice Futures\*

LIFFE\*\*\*

Julho/25 Outubro/25 Maio/25 Agosto/25

Bolsa*	386,69	390,00	496,80	487,80
Diferencial de Polarização	15,66	15,79	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	3,97	-0,66	75,00	83,00
Preço FOB porto ****	406,32	405,13	571,80	570,80
Frete usina porto	26,20	26,20	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

## Custo sacaria dupla exportação

VHP

BRANCO

PVU (US\$/tonelada)	368,63	367,44	527,71	526,71
PVU (US\$/saca 50kg)	18,43	18,37	26,39	26,34
PVU (R\$/saca 50kg)**	103,78	103,44	148,57	148,29
Equivalente Interno (1)	123,92	123,52	177,39	177,06
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			139	139
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			140,7	140,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,21	-0,21

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

	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	153,00	154,00	27,17	24,65
Alagoas	154,00	155,00	27,35	24,81
Pernambuco	152,00	153,00	27,00	24,49
Rio Grande do Norte	155,00	156,00	27,53	24,97
Pará/Belém**	161,55	162,55	136,54	45,30

\*\* 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
25/04/2025	+0,2   +0,3	+0,15   +0,20	-0,05   -0,01	-0,04   -0,02

## Basis Diário VHP - FCA - base Santos | em US\$/cents

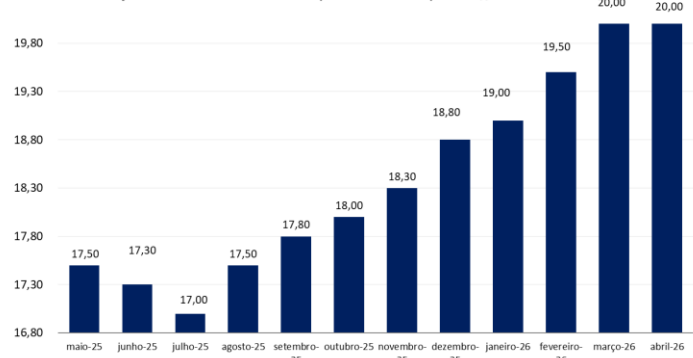
Data	Abril	Mai	Junho	Julho
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
25/04/2025	-	-	-	-

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

Data	Abril	Mai	Junho	Julho
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
25/04/2025	+70   +80	+80   +85	+75   +80	+90   +98

## Expectativa de preços médios para o açúcar

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



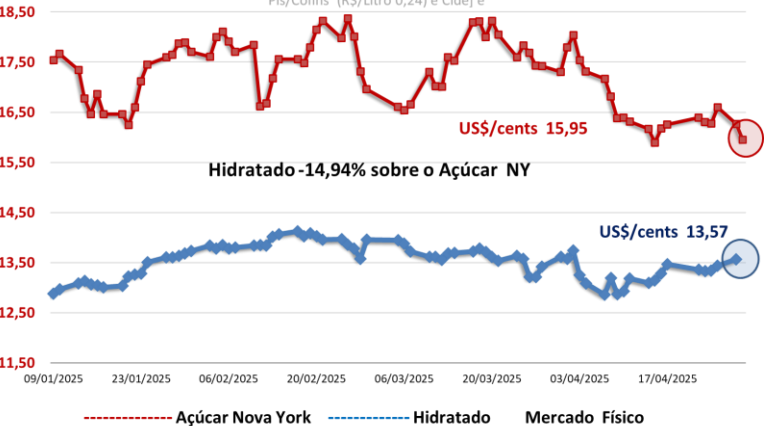
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 29/04/25						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,18	3,22	0,5648	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,16	3,19	0,5612	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,24	3,27	0,5754	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,82	2,83	0,5004	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,82	2,84	0,5001	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,90	2,92	0,5142	2,24	2,02	1,96
Paraná ( com impostos)						
Anidro	3,18	3,20	0,5648	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,20	3,22	0,5683	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]	2,7080	0,4750	2,746	-1,38
Anidro Combustível [2]	3,0914	0,5423	3,0809	0,34
Outros Fins Hidratado	3,0039	0,5269	2,9068	3,34
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
			14,16%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var. (%)	
Paulínea/SP	2.824,50	2.808,00	0,59	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$
Anidro Combustível	3,42	3,45	Anidro	3,50
Hidratado Combustível	3,84	3,87	Hidratado	3,80
Pernambuco			Maranhão	
Anidro Combustível	3,52	3,55	Anidro	3,64
Hidratado Combustível	3,76	3,79	Hidratado	3,86
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG
	3,08	3,08	3,27	3,24
				NE
				3,02

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
29/04/25					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Maio/25	1,783			1,808	-1,38
Junho/25	1,800			1,823	-1,23
Julho/25	1,805			1,828	-1,23
Agosto/25	1,798			1,820	-1,23
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Maio/25	59,61	59,57	61,39	61,23	-2,86
Junho/25	59,18	59,14	60,85	60,72	-2,69
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Maio/25	2,0643	2,0596	2,1101		
Julho/25	2,0504	2,0481	2,0974		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/25	63,00	63,00	64,81	64,79	-2,65
Julho/25	62,67	62,63	64,34	64,31	-2,55

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 em alta na terça-feira com Conab e ANP

O mercado físico de etanol teve a terça-feira marcada por preços mais altos para o hidratado e estáveis para o anidro. O dia foi marcado tanto pela atualização trimestral do primeiro levantamento da safra 2025/26 da Conab quanto pela atualização mensal das vendas de combustíveis da ANP relativos a março. Vendas de hidratado em março foram de 1,776 bilhão de litros [-6,13% no ano; +7,80% na margem] enquanto vendas de anidro foram de 994 milhões de litros [-0,14% no ano; +10,47% na margem] com demanda de 3,688 bilhões de litros de gasolina C [+1,71% no ano; +10,47% na margem]. Na margem Gasolina teve alta de 0,53 ponto porcentual na representatividade passando de 56,56% para 57,09% enquanto hidratado teve queda de 0,68 ponto porcentual passando de 28,17% para 27,49% enquanto anidro teve alta de 0,14 ponto porcentual passando de 15,27% para 15,41% entre fevereiro e março de 2025.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 0,62% a R\$ 3,25 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,28 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,23. 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 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 Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 3,24 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,25 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,23. Para dentro do estado firme a R\$ 3,27 litro com usinas tentando vender R\$ 3,28 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,25.

Anidro em Goiás firme 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 em alta de 0,62% a R\$ 3,25 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,28, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,23 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 em alta de 0,95% a R\$ 3,18 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15. Em Paulínia hidratado em alta de 0,30% a R\$ 3,29 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,30 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,28.

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	3,2500
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,9400	2,6200
Etanol H/A (2)	-	2,7187
Conversão (VHP) (a)	87,85	84,77
Preço Açúcar VHP(b)	123,92	123,92
Diferença (a/b)	-29,11%	-31,59%
Conversão (Branco)	88,20	85,12
(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)		