

Análise Mercado de Açúcar: Queda na produção de açúcar em 2024/25 sustenta Nova York

Açúcar em Nova York teve ajuste de alta beirando a estabilidade depois dos dados da Conab versando ainda sobre a safra passada com queda de 5% na produção de cana do Centro-Sul; Petrobras reajuste negativamente o diesel em 3,5% mas deixa a gasolina estável na quinta-feira mantendo mercado em suspense

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a quinta-feira marcada por preços com ganhos moderados sobre o atual driver Julho/25 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 17,81 com alta de 0,50%. A primeira tela Maio/25 encerrou a quinta-feira detendo posições em aberto equivalendo a 5,20 milhões de toneladas, com rolagens de posições ao longo do dia de 970 mil toneladas, frente a uma média de 7 anos de entregas físicas sobre este ativo de 1,01 milhão de toneladas. Basicamente o mercado de açúcar em Nova York teve um dia de leve recuperação frente a recente mínima de US\$/cents 17,50 atingida o dia anterior em função da atualização, por parte da Conab, do 4º da safra passada 2024/25 onde foi reafirmada a queda na produção de cana e de açúcar daquela temporada. Segundo a autarquia a cana e a maioria dos seus derivados possui ajustes negativos em suas quantidades em função do clima seco, das queimadas e das temperaturas elevadas que atingiram os canaviais do longo da temporada anterior.

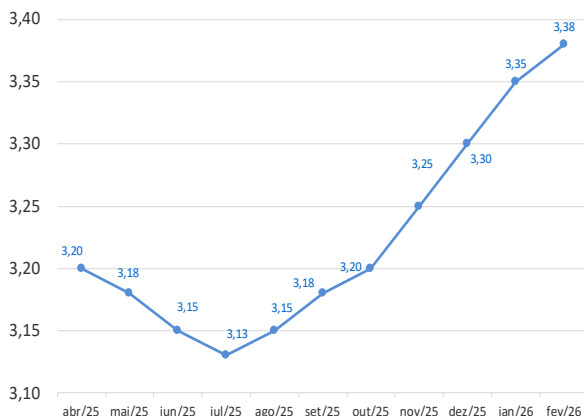
Ainda em abril, no dia 29 deste mês, a Conab deverá divulgar a sua primeira estimativa da safra nova 2025/26 onde já foi acenado que haverá algum nível de queda na produtividade da cana em função dos reflexos tardios das queimadas registradas em agosto do ano anterior. Voltando aos dados do 4º levantamento, a Conab realizou um ajuste negativo de 0,28% frente ao 3º levantamento, reduzindo a estimativa de moagem de cana de 626,17 para 618,56 milhões de toneladas, com um corte de 1,71 milhão de toneladas entre os dois levantamentos da mesma safra. Frente a temporada anterior o corte foi ainda maior, de 5,51%, com um recuo de 35,94 milhões de toneladas de cana. O mesmo não podemos dizer do açúcar que, entre o 3º e o 4º levantamento de safra teve uma alta de 0,04%, com acréscimo de 20 mil toneladas, com o volume total

evoluindo de 40,31 para 40,33 milhões de toneladas. Neste contexto a SAFRAS & Mercado alerta que os preços em Nova York encontraram um suporte para ganhos tanto pelo aprofundamento da quebra estimada na temporada passada 2024/25 quando pelo aceno realizado pela própria Conab quanto a quedas na produtividade da cana sobre o 1º levantamento da safra nova 2025/26 a ser divulgado no dia 29 de abril. Sobre os preços dos combustíveis o mercado observou com atenção o movimento de queda de 3,50% nos preços do diesel divulgado pela Petrobras para a sexta-feira, dia 18 de abril, deixando estáveis mais uma vez, os preços da gasolina. Este é o terceiro ajuste nos preços do diesel realizado em 2025 com apenas um ajuste nos preços da gasolina. Há receios por parte dos agentes que operam como açúcar de um eventual corte na gasolina que, em última instância, deverá resultar em um aumento na oferta de açúcar, o que reforçará a pressão de baixa sobre os preços da commodity em Nova York.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em alta de 1,45% a R\$ 140,00 [US\$/cents 21,87]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 139,00 [US\$/cents 21,72]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 139,00 [US\$/cents 21,72]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 138,00 [US\$/cents 21,56]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 137,00 [US\$/cents 21,40]. O etanol hidratado se mostrou 18,40% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,28 [PVU] e 26,65% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 102,69 [US\$/cents 16,04].

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				17-abr-25
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	
Paraná	R\$	R\$	US\$	
Maringá	142,00	144,00	24,45	
São Paulo				
- Ribeirão Preto	140,00	142,00	24,11	
- Araçatuba	139,00	141,00	23,94	
Minas Gerais				
Triângulo Mineiro	141,00	142,00	24,28	
Goiás	123,00	126,00	21,18	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO				17-abr-25
(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)				
	Atual	Anterior	Var %	
Posto Usina R\$	144,31	142,47	1,29	
Posto Usina US\$	24,85	24,27	2,39	
Média 3 últimos dias R\$	143,15	142,50	0,46	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							17-abr-25
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/25	17,93	17,99	17,82	17,90	17,86	0,39	
Julho/25	17,81	17,89	17,70	17,78	17,72	0,50	
Outubro/25	17,93	18,02	17,85	17,91	17,86	0,39	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							17-abr-25
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/25	498,90	496,10	501,40	500,00	497,30	0,32	
Agosto/25	492,20	490,00	493,80	493,20	490,60	0,32	
Outubro/25	490,60	488,80	491,90	490,80	488,90	0,34	

ÍNDICES							17-abr-25
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	129.650	130.091	127.973	128.316	128.317	1,03	
Dow Jones	39.142	39.746	38.950	39.746	39.669	-1,33	
Standard & Poors	5.283	5.328	5.260	5.305	5.276	0,13	

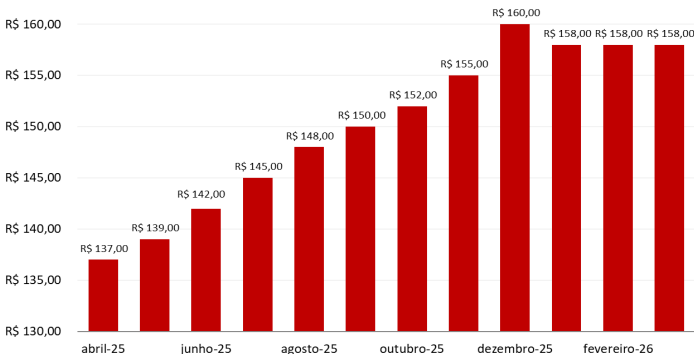
CÂMBIO							17-abr-25
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dolar Comercial	5,8069					-1,0100	

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor													quinta-feira, 17 de abril de 2025
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents			
Açúcar Físico Santos	0,75	135,00	3,94	3.941,26	678,72	2.700,00	1,78	464,96	1,78	21,09			
Açúcar Físico RP/SP	1,45	140,00	4,09	4.087,23	703,86	2.800,00	2,49	482,18	2,49	21,87			
Etanol Anidro	0,00	94,50	3,15	3.150,00	542,46	1.889,96	1,02	325,47	1,02	14,76			
Etanol Hidratado	0,00	102,69	3,28	3.280,00	564,85	2.053,79	1,02	353,68	1,02	16,04			
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	508,02	1.847,16	1,02	318,10	1,02	14,43			
Etanol Anidro CBOT	-2,52	81,92	2,73	2.730,56	470,23	1.638,30	-1,52	282,13	-1,52	12,80			
Açúcar NY	-0,51	114,00	4,18	4.182,66	720,29	2.280,05	0,51	392,65	0,51	17,81			
Açúcar Londres	-0,69	144,85	4,44	4.438,25	764,31	2.897,06	0,32	498,90	0,32	22,63			
Açúcar Índia	-1,01	134,73	4,11	4.111,45	708,03	2.694,53	0,00	464,02	0,00	21,05			
Açúcar Rússia	-1,01	150,07	4,58	4.579,81	788,68	3.001,48	0,00	516,88	0,00	23,45			
Açúcar China	-1,01	197,68	6,03	6.032,52	1.038,85	3.953,54	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

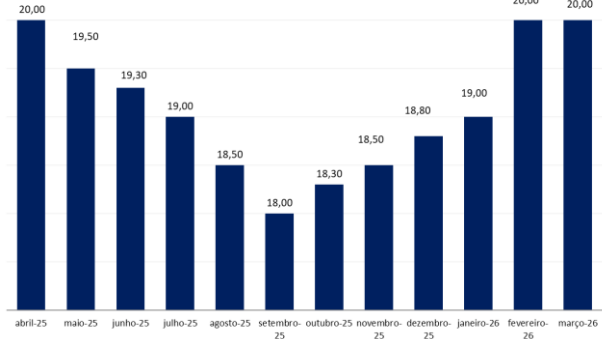
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



Expectativa de preços médios para o açúcar

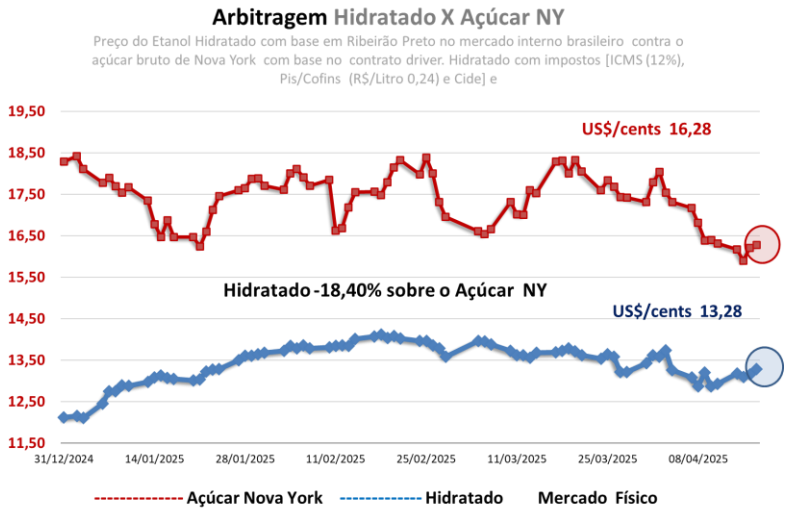
Açúcar Bruto Bolsa de Nova York | Contrato Driver | em US\$/cents



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 17/04/25						
	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	0,5425	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,13	3,16	0,5390	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,21	3,24	0,5528	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,84	2,85	0,4897	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,84	2,86	0,4895	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,93	2,95	0,5046	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,15	3,17	0,5425	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,23	3,25	0,5562	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 14/04 e 17/04				
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.(%)	
Paulínea/SP	2.828,50	2.811,00	0,62	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$
Anidro Combustível	3,50	3,53	Anidro	3,50 3,53
Hidratado Combustível	3,84	3,87	Hidratado	3,80 3,83
Pernambuco			Maranhão	
Anidro Combustível	3,45	3,48	Anidro	3,64 3,67
Hidratado Combustível	3,80	3,83	Hidratado	3,86 3,89
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					
17/04/25					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Maio/25	1,780	OK	OK	1,780	0,00
Junho/25	1,798	OK	OK	1,795	0,13
Julho/25	1,803	OK	OK	1,800	0,13
Agosto/25	1,798	OK	OK	1,795	0,13
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Maio/25	63,64	61,96	64,18	61,96	2,92
Junho/25	62,97	61,36	63,51	61,37	2,82
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Maio/25	2,0933	2,0467	2,1050		
Julho/25	2,0838	2,0391	2,0968		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/25	65,05	65,05	67,18	64,96	2,58
Julho/25	66,00	64,41	66,52	64,32	2,61



Mercado observa dados da Conab e redução no diesel pela Petrobras na quinta-feira

O mercado físico de etanol teve a quinta-feira marcada por preços estáveis nas negociações registradas entre usinas e distribuidoras. A queda de 3,50% indicada pela Petrobras sobre os preços do diesel deixou a gasolina de fora, mas muitos agentes esperam com receio algum risco de ajuste de baixa na gasolina ao longo das próximas semanas, o que levaria o hidratado a também ter que se movimentar negativamente nas usinas para manter válidos os seus atuais níveis de competitividade. Houve também a atualização dos dados da Conab sobre o 4º levantamento da safra 2024/25 onde um dos destaques foi para o etanol de milho. O hidratado deverá ter uma oferta de 4,35 bilhão de litros, com alta frente a safra anterior de 43%, com acréscimo de 1,61 bilhão de litros na safra. Frente ao terceiro levantamento também houve um forte ajuste de alta de 21,37%, com alta de 930 milhões de litros. O anidro de milho também cresceu forte com a produção de 2,87 bilhões de litros se mostrando 14,01% frente a safra passada com acréscimo na produção de 310 milhões de litros embora se mostre 11,03% menor que o terceiro levantamento, com corte de 320 milhões de litros.

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)	129,07	129,07
Diferença (a/b)	-32,64%	-33,66%
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)		