

## Análise Mercado de Açúcar: Segunda-feira com preços mais baixos em Nova York

*Na semana anterior o USDA atualizou de forma antecipada os dados de oferta e demanda do Brasil onde foi possível observar um aumento moderado na produção de 700 mil toneladas, ou uma alta de 1,59%, entre as safras 2024/25 e 2025/26*

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar em Nova York teve a segunda-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver Julho/25 que encerrou o dia negociado a US\$/cents 17,85, em queda forte de 1,87%. Em parte as perdas do dia foram resultado de ajustes técnicos de curto prazo, visto que na semana anterior este ativo havia rompido a máxima recente dos 18 cents, o que gerou muitas ordens automáticas de venda. A primeira tela, Maio/25, em seus últimos dias de negociação, encerrou a segunda-feira detendo posições em aberto equivalendo a 3,82 milhões de toneladas, com rolagem de 446 mil toneladas somente na segunda-feira. Porém além destas questões técnicas o mercado tem observado com atenção aos fundamentos.

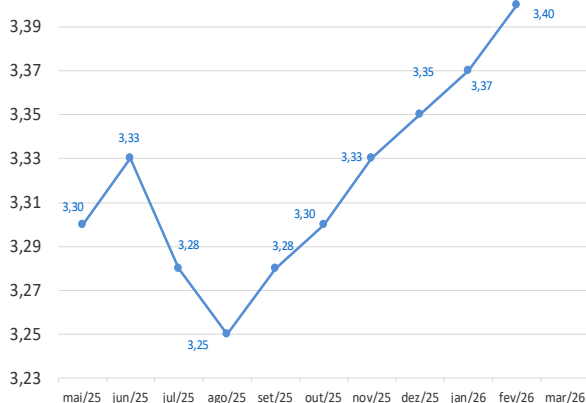
Na semana anterior o USDA atualizou de forma antecipada os dados de oferta e demanda do Brasil onde foi possível observar um aumento moderado na produção de 700 mil toneladas, ou uma alta de 1,59%, entre as safras 2024/25 e 2025/26 que deverão ser respectivamente de 44,00 e 44,70 milhões de toneladas. Ainda segundo o USDA as exportações do Brasil deverão ter um crescimento forte de 1,30 milhão de toneladas, com alta de 3,77%, saindo de 34,50 para 35,80 milhões de toneladas. Isto compensará parcialmente a queda na demanda interna que está estimada em 600 mil toneladas pelo USDA, com baixa de 6,32% devendo sair de 9,50 para 8,90 milhões de toneladas.

Logo, o aumento na produção junto ao aumento nas exportações seguiu como mais um vetor de baixa aos preços do açúcar em Nova York. Ao longo das semanas anteriores o USDA antecipou os dados da Tailândia e da China onde foi possível ver uma alta na produção da China e recuo nas exportações da Tailândia. O mercado tem se mostrado em um período de mensuração dos fundamentos de médio prazo atualizados pelo USDA. No Brasil, agendado para as 9h da manhã do dia 29 de abril, é esperado a atualização da Conab referente ao primeiro levantamento da safra nova 2025/26 do Brasil e do Centro-Sul, onde um novo crescimento na oferta deverá ser visto.

**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				28-abr-25
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	
Paraná	R\$	R\$	US\$	
Maringá	141,00	143,00	24,97	
São Paulo				
- Ribeirão Preto	139,00	141,00	24,61	
- Araçatuba	138,00	140,00	24,44	
Minas Gerais				
Triângulo Mineiro	140,00	141,00	24,79	
Goiás	123,00	126,00	21,78	
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO				

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)				28-abr-25
	Atual	Anterior	Var %	
Posto Usina R\$	143,04	143,81	-0,54	
Posto Usina US\$	25,30	25,31	-0,04	
Média 3 últimos dias R\$	143,49	144,02	-0,37	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							28-abr-25
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Mai/25	17,84	18,19	17,65	18,18	18,18	-1,87	
Julho/25	17,85	18,20	17,65	18,18	18,18	-1,81	
Outubro/25	17,99	18,31	17,80	18,29	18,28	-1,58	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							28-abr-25
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Mai/25	505,30	498,30	513,20	513,00	514,00	-1,69	
Agosto/25	496,30	490,00	503,40	503,20	503,80	-1,48	
Outubro/25	493,30	487,50	499,30	499,30	499,80	-1,3	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	135.016	135.709	134.711	134.741	134.739	0,20	
Dow Jones	40.228	40.414	39.869	40.172	40.114	0,28	
Standard & Poors	5.529	5.544	5.469	5.529	5.525	0,06	

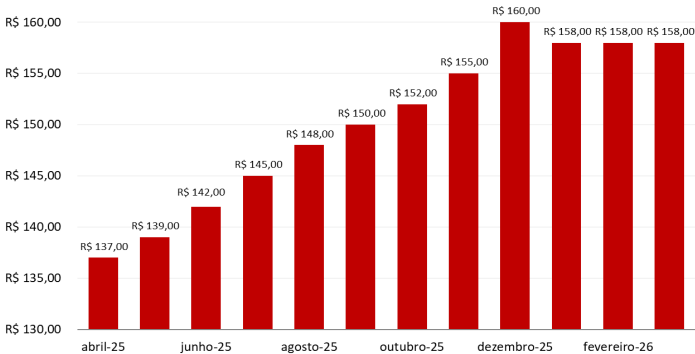
CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dolar Comercial	5,6471					-0,7200	

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor										segunda-feira, 28 de abril de 2025
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-1,53	129,00	3,77	3.766,09	666,91	2.580,00	-0,81	456,87	-0,81	20,72
Açúcar Físico RP/SP	0,00	139,00	4,06	4.058,04	718,61	2.780,00	0,73	492,29	0,73	22,33
Etanol Anidro	0,00	95,40	3,18	3.180,00	563,12	1.907,96	0,73	337,87	0,73	15,33
Etanol Hidratado	0,00	101,12	3,23	3.230,00	571,97	2.022,48	0,73	358,15	0,73	16,25
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	522,39	1.847,16	0,73	327,10	0,73	14,84
Etanol Anidro CBOT	-0,03	80,44	2,68	2.681,52	474,85	1.608,88	0,70	284,90	0,70	12,92
Açúcar NY	-2,53	111,11	4,08	4.076,69	721,91	2.222,29	-1,82	393,53	-1,82	17,85
Açúcar Londres	-2,40	142,67	4,37	4.371,48	774,11	2.853,48	-1,69	505,30	-1,69	22,92
Açúcar Índia	-0,72	131,02	4,00	3.998,31	708,03	2.620,38	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,72	145,94	4,45	4.453,78	788,68	2.918,88	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,72	192,24	5,87	5.866,51	1.038,85	3.844,74	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 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

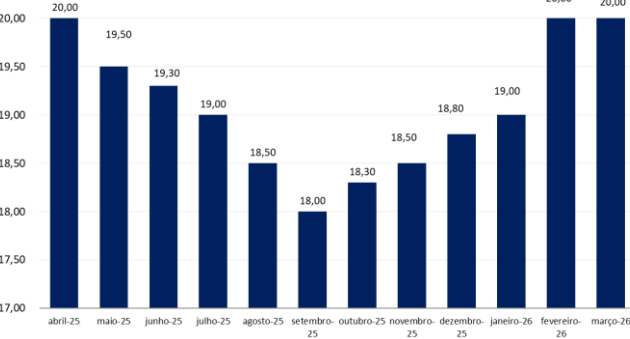
### Expectativa de preços médios para o açúcar

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



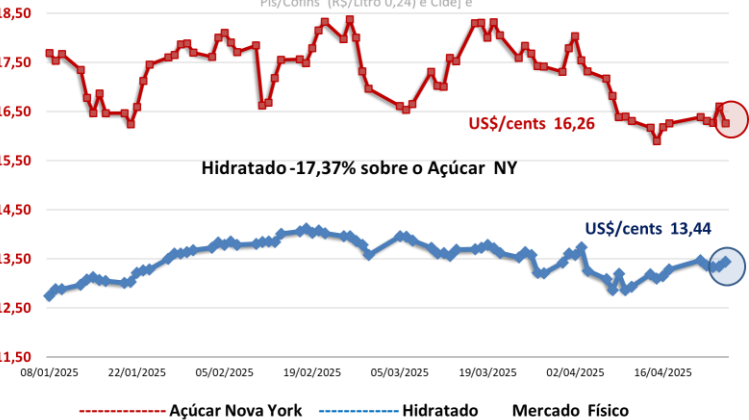
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 28/04/25						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,18	3,22	0,5631	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,16	3,19	0,5596	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,24	3,27	0,5737	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,80	2,81	0,4959	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,80	2,82	0,4955	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,89	2,91	0,5111	2,24	2,02	1,96
Paraná ( com impostos)						
Anidro	3,18	3,20	0,5631	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,18	3,20	0,5631	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]	2,7080	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	2.808,00	2.806,00	0,07		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte	
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba		R\$
Anidro Combustível	3,42	3,45	Anidro	3,43	
Hidratado Combustível	3,84	3,87	Hidratado	3,78	
Pernambuco		Maranhão		Hidratado	
Anidro Combustível	3,45	3,48	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 28/04/25					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Maio/25	1,808			1,798	0,55
Junho/25	1,823			1,815	0,41
Julho/25	1,828			1,820	0,41
Agosto/25	1,820			1,813	0,41
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Maio/25	61,19	60,82	63,21	62,65	-1,82
Junho/25	60,65	60,31	62,58	62,10	-1,76
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Maio/25	2,1014	2,0930	2,1331		
Julho/25	2,0893	2,0813	2,1227		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/25	64,23	64,23	66,50	65,80	-1,80
Julho/25	64,14	63,78	65,92	65,24	-1,68

**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 segunda-feira no mercado físico**

O mercado físico de etanol teve a segunda-feira marcada mais uma vez por preços inalterados nas negociações registradas entre usinas e distribuidoras. A semana de transição entre abril e maio deverá um período marcado por ajustes de baixa eventuais que precificaram a entrada de volumes maiores de produção de etanol da safra nova 2025/26 do Centro-Sul. Além disso o mercado aguarda a atualização do relatório quinzenal para esta semana, da primeira estimativa da Conab para a safra 2025/26 e dos dados de ANP de vendas de combustíveis relativos a março. Além disso o mercado aguarda com atenção os dados de competitividade do hidratado frente a gasolina relativos a quarta semana de abril.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 3,23 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,25 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20. 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\$ 3,18 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15. 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 firme a R\$ 3,23 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,25, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20 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\$ 3,15 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,18 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,13. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 3,28 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,30 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,25.

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	3,2300
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,9400	2,6024
Etanol H/A (2)	-	2,7004
Conversão (VHP) (a)	87,85	84,21
Preço Açúcar VHP(b)	126,70	126,70
Diferença (a/b)	-30,67%	-33,54%
Conversão (Branco)	88,20	84,54
(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)		