

## Análise Mercado de Açúcar: Sexta-feira com preços mais altos ao açúcar em Nova York

*Mercado observa evolução da safra 2025/26 do Centro-Sul do Brasil em meio a quebra maior do que o esperado na safra indiana; União Europeia deverá ter seu déficit aumentado fortemente na próxima safra 2025/26*

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar teve a sexta-feira marcada por preços fortemente mais altos sobre o atual driver Julho/25 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 18,18 com ganhos de 1,84%. A primeira tela Maio/25 encerrou o dia detendo posições em aberto equivalendo a 3,82 milhões de toneladas, com os níveis de rolagens de posições cada vez menores a cada dia. A média de entregas físicas sobre esta posição ao longo dos últimos 7 anos tem oscilado ao redor de 1,01 milhão de toneladas. De volta ao mercado internacional a sexta-feira foi mais um dia de consolidação dos novos vetores fundamentais de médio prazo, liderados pelos novos dados semestrais do USDA que tem sido antecipados pelos adidos de países selecionados ao longo das duas últimas semanas. O mercado já vinha se sustentando frente a indicação por parte de uma associação de produtores de cana da Índia de que a produção de açúcar na safra atual 2024/25 se encontra 18% abaixo do que fora visto no mesmo momento do ano anterior.

Até o final da primeira quinzena de abril a produção de açúcar do país está acumulada em 25,5 milhões de toneladas. As primeiras indicativas eram de que a safra corrente deveria ter volume de 34,5 milhões de toneladas, mostrando até o momento uma quebra na oferta de 9 milhões de toneladas. Isto tem ajudado os preços do açúcar em Nova York até mesmo a romper a recente máxima de curto prazo dos 18 cents que limitava as cotações de Julho/25 ao longo de todo o mês de abril. Porém, o final da quarta semana deste mês acabou sendo marcado pelo rompimento deste patamar de máxima de curto prazo. Ainda é cedo para afirmar que o início da semana de transição entre abril e maio será marcado por uma eventual nova queda abaixo dos 18 cents. Estatisticamente esta é a possibilidade, mas os fundamentos de médio prazo falam

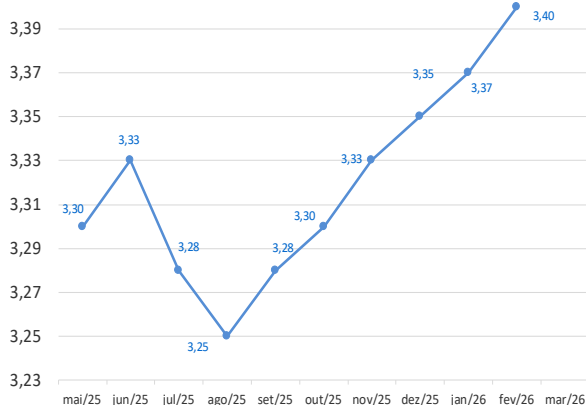
ao contrário, embora os fundamentos de curto prazo reafirmem a tendência de baixa.

Recentemente o USDA tem antecipado uma série de dados do seu relatório semestral que será publicado somente no final de maio. Neste espaço já comentamos sobre a China e a Tailândia. Hoje é a vez da União Europeia que, de acordo com a análise feita pela SAFRAS & Mercado, deverá ter uma forte ampliação de seu déficit entre a oferta e a demanda, ao mesmo tempo em que haverá uma forte redução na oferta total de açúcar no continente ao longo da próxima temporada 2025/26. Isto, de certa maneira, até mesmo ajuda a sustentar os ganhos do açúcar bruto em Nova York. O déficit da UE deverá crescer 51% entre as temporadas 2024/25 e 2025/26 saindo de -921 mil toneladas para 1,39 milhão de toneladas. A oferta total de açúcar no bloco deverá ter uma queda de 1,412 milhão de toneladas, saindo de 19,036 para 17,624 milhão de toneladas com uma baixa de 572 mil toneladas na produção, que recuará de 15,79 para 15,00 milhões de toneladas junto a uma queda de 840 mil toneladas nos estoques iniciais que sairão de 1,05 milhão para 217 mil toneladas.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa firme a R\$ 139,00 [US\$/cents 22,17]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 138,00 [US\$/cents 22,01]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 138,00 [US\$/cents 22,01]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 137,00 [US\$/cents 21,85]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 136,00 [US\$/cents 21,69]. O etanol hidratado se mostrou 19,94% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,34 [PVU] e 27,25% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50/kg 101,12 [US\$/cents 16,13].

### 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

25-abr-25

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	141,00	143,00	24,79
São Paulo			
- Ribeirão Preto	139,00	141,00	24,44
- Araçatuba	138,00	140,00	24,26
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	140,00	141,00	24,61
Goiás	123,00	126,00	21,62

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

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

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	143,81	143,62	0,13
Posto Usina US\$	25,31	25,27	0,16
Média 3 últimos dias R\$	144,02	144,38	-0,24

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

25-abr-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Mai/25	18,18	18,20	17,89	17,92	17,92	1,45
Julho/25	18,18	18,20	17,81	17,90	17,85	1,84
Outubro/25	18,28	18,30	17,94	17,98	17,98	1,66

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

25-abr-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Mai/25	514,00	503,70	514,70	504,50	504,50	1,88
Agosto/25	503,80	495,70	504,60	496,90	496,00	1,57
Outubro/25	499,80	492,60	500,30	493,40	493,10	1,35

## ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	134.740	134.992	134.186	134.579	134.580	0,11
Dow Jones	40.114	40.137	39.719	40.046	40.093	0,05
Standard & Poors	5.525	5.525	5.456	5.490	5.485	0,74

## CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dólar Comercial	5,6883				-0,0700

## Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

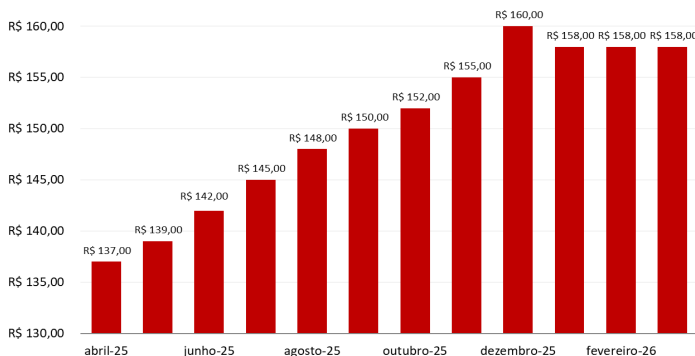
sexta-feira, 25 de abril de 2025

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	131,00	3,82	3.824,48	672,34	2.620,00	0,08	460,59	0,08	20,89
Açúcar Físico RP/SP	0,00	139,00	4,06	4.058,04	713,40	2.780,00	0,08	488,72	0,08	22,17
Etanol Anidro	0,00	95,40	3,18	3.180,00	559,04	1.907,96	0,08	335,42	0,08	15,21
Etanol Hidratado	0,00	101,12	3,23	3.230,00	567,83	2.022,48	0,08	355,55	0,08	16,13
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	518,61	1.847,16	0,08	324,73	0,08	14,73
Etanol Anidro CBOT	1,63	80,47	2,68	2.682,30	471,55	1.609,35	1,71	282,92	1,71	12,83
Açúcar NY	1,77	113,99	4,18	4.182,35	735,26	2.279,88	1,85	400,80	1,85	18,18
Açúcar Londres	1,80	146,19	4,48	4.479,19	787,44	2.923,79	1,88	514,00	1,88	23,31
Açúcar Índia	-0,08	131,97	4,03	4.027,48	708,03	2.639,50	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,08	147,01	4,49	4.486,27	788,68	2.940,17	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,08	193,64	5,91	5.909,31	1.038,85	3.872,79	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

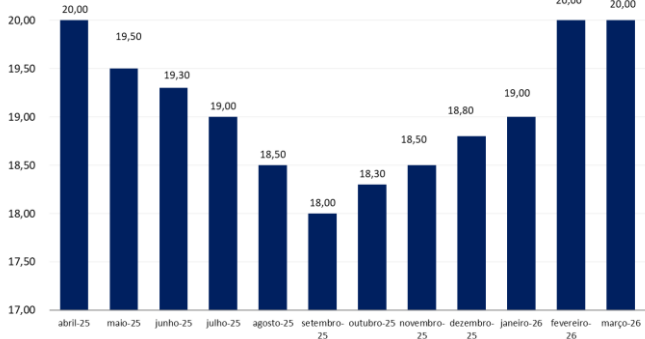
## Expectativa de preços médios para o açúcar

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



## Expectativa de preços médios para o açúcar

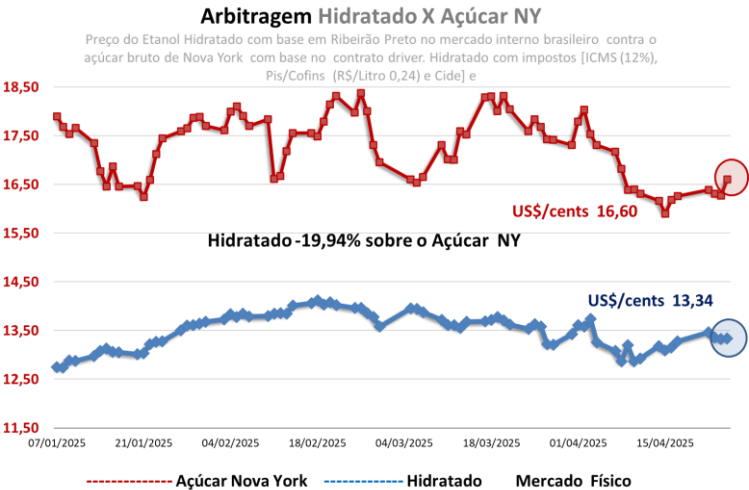
Açúcar Bruto Bolsa de Nova York | Contrato Driver | em US\$/cents



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 25/04/25						
	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	0,5590	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,16	3,19	0,5555	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,24	3,27	0,5696	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,80	2,81	0,4923	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,80	2,82	0,4920	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,89	2,91	0,5074	2,24	2,02	1,96
Paraná ( com impostos)						
Anidro	3,18	3,20	0,5590	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,18	3,20	0,5590	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	2.806,00	2.787,00	0,68		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba		R\$
Anidro Combustível	3,42	3,45	Anidro	3,43	Anidro
Hidratado Combustível	3,84	3,87	Hidratado	3,78	3,45
Pernambuco			Maranhão		Hidratado
Anidro Combustível	3,45	3,48	Anidro	3,64	
Hidratado Combustível	3,76	3,79	Hidratado	3,86	
Goiás					NE
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG	
	3,08	3,08	3,27	3,24	
					3,02

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 25/04/25					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Maio/25	1,798			1,785	0,70
Junho/25	1,815			1,798	0,97
Julho/25	1,820			1,803	0,97
Agosto/25	1,813			1,795	0,97
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Maio/25	62,54	61,17	62,68	62,17	0,64
Junho/25	61,92	60,66	62,09	61,60	0,56
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Maio/25	2,1240	2,0870	2,1260		
Julho/25	2,1140	2,0775	2,1158		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/25	64,65	64,65	66,19	65,65	0,50
Julho/25	65,38	64,18	65,62	65,10	0,43



**Hidratado firme na sexta-feira no mercado físico**

O mercado físico de etanol teve a sexta-feira marcada por preços mais uma vez firmes nas negociações registradas entre usinas e distribuidoras. A quarta semana de abril foi um período marcado por ajustes de baixa que precificaram a entrada de volumes maiores de produção de etanol da safra nova 2025/26 do Centro-Sul que desde março vem sendo antecipada e, que, agora em abril, tem ganhos ainda maiores em intensidade. Porém os níveis de competitividade do hidratado têm aumentado, principalmente em SP, o que deverá elevar ainda mais a demanda de curto prazo e neutralizar investidas mais intensas de baixa ao longo da semana de transição entre abril e maio.

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)	130,26	130,26
Diferença (a/b)	-32,56%	-35,36%
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)		