

VENDAS DE ETANOL HIDRATADO SURPREENDEM POSITIVAMENTE EM AGOSTO

Volumes de venda de anidro e hidratado superam expectativas mais promissoras do mercado; Competitividade pode ficar ainda mais comprometida com avanço forte na demanda; Moagem de cana recua apenas 3% na margem; ATR sobe para o maior nível da safra e produção de açúcar fica quase estável na segunda quinzena de agosto

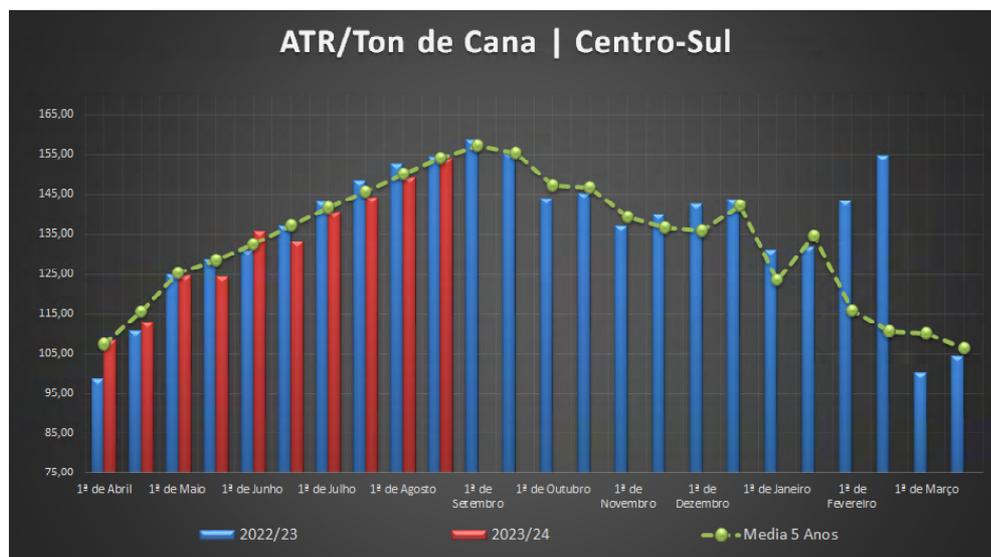
A quarta-feira, dia 13 de setembro, foi um importante dia para o mercado de açúcar e etanol. Os dados mais recentes da Unica relativos a segunda metade de agosto trouxeram o impactante volume de venda de hidratado de 1,61 bilhão de litros e de anidro de 1,00 bilhão de litros. Para o hidratado houve uma superação da estimativa da SAFRAS & Mercado em 3,87% frente o volume de 1,55 bilhão de litros esperado, mesmo considerando o número a mais de dias que agosto possui. Já o anidro tinha uma amplitude de oscilação na expectativa da SAFRAS & Mercado oscilando entre 900 milhões a 1,0 bilhão de litros, vindo em linha com a margem superior de nossa expectativa.

Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta que o crescimento muito descontrolado na demanda de etanol pode se transformar em um vetor negativo ao mercado de etanol. Isto porque ele instintivamente desperta uma tendência de elevação nos preços das usinas. O resultado pode ser uma perda ainda maior nos níveis de competitividade do hidratado frente a gasolina nas próximas semanas, fato que já é possível de se observar analisando os níveis de competitividade da primeira semana de setembro frente os da quinta e última semana de agosto. A não ser que as usinas mantenham firmes as suas pedidas de preços, a tendência é de novos ajustes de baixa na competitividade ao longo das próximas semanas de setembro.

Voltando aos dados da Unica podemos ver também um forte avanço no ATR que, ao oscilar em Kg/ton 153,93, atinge o maior nível da

safra, formando a quarta quinzena consecutiva de avanço em seus níveis desde a primeira quinzena de julho. A SAFRAS & Mercado chama a atenção para a continuidade nos níveis mais altos de ATR mesmo frente a incidência de floração em várias áreas de cana o longo do Centro-Sul, sendo um fenômeno que tem gradualmente ganhado espaço desde os primeiros reportes de incidência em julho. Logo é possível alguns ajustes de baixa nas próximas quinzenas a medida que a floração vai impactando os canaviais. Além disso as chuvas esperadas para outubro e novembro deverão ser movimentos de redução no nível de ATR também esperados para os próximos meses.

Na parte textual do relatório observamos que a Unica novamente se mostrou muito suscinta em comentários analíticos sobre a safra a não ser pela indicação de espera na continuidade do crescimento na demanda por hidratado em função da competitividade do mesmo frente a gasolina. Porém, ainda no início desta análise, a SAFRAS & Mercado já alerta para a perda destes níveis de competitividade caso as usinas reajam com

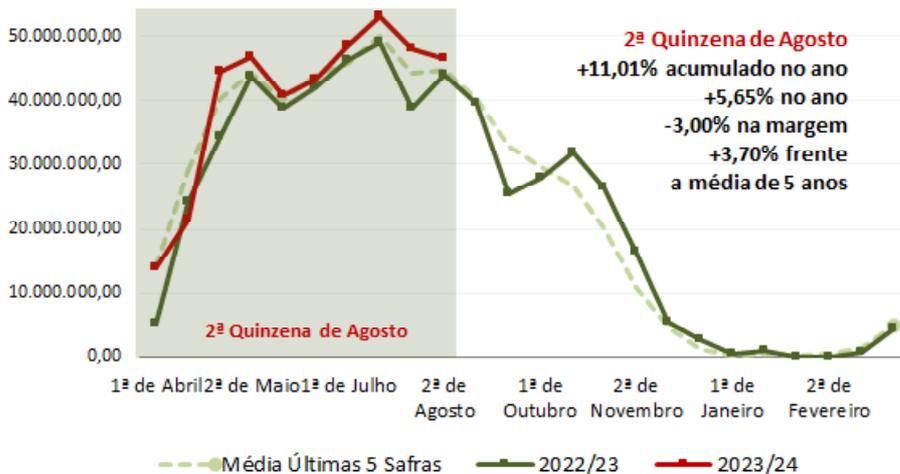


altas nos preços a este crescimento forte nas vendas de hidratado em agosto. Já para o volume de cana processado a SAFRAS & Mercado destaca a redução na queda marginal entre a primeira e a segunda metade de agosto. Neste sentido, o recuo na margem entre estes dois períodos passou de -9,70% para -3,00%. De fato, a moagem ainda desacelera no curto prazo, mas o nível de desaceleração é bem menos intenso.

Isto acontece porque as usinas se mostram muito preocupadas com as chuvas previstas para outubro e novembro deste ano [e muito provavelmente sobre dezembro também, embora ainda não tenhamos mapas para este mês], o que fez com que o volume de moagem de cana fosse novamente acelerado pelas unidades que temem não ter tempo para processar toda a cana nesta safra. A SAFRAS & Mercado estimava ainda em junho um volume de 60 milhões de toneladas de cana bisada para a próxima safra 2024/25, sendo que agora nossa estimativa é de 80 milhões de toneladas. Esta "reaceleração" da moagem de cana responde a este forte cenário de risco climático que se desenha para os próximos três meses no setor. Por fim a moagem de açúcar segue neste mesmo

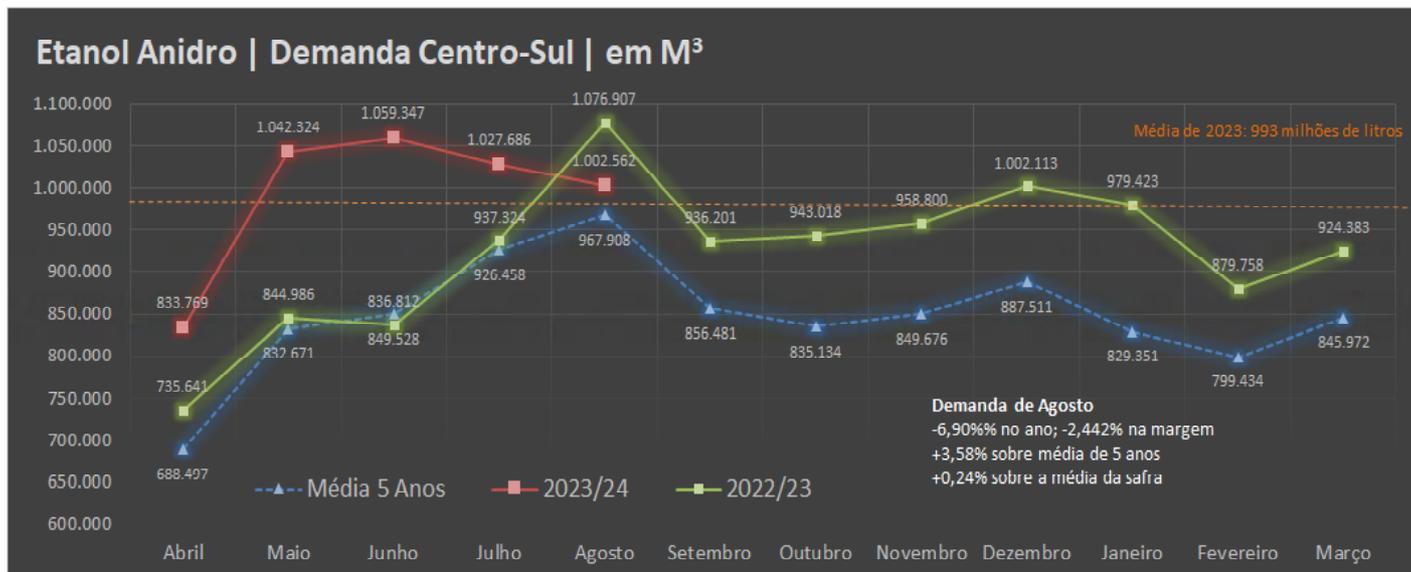
Cana-de-Açúcar:

Evolução da Moagem no Centro-Sul do Brasil - Em Toneladas



movimento. Na primeira quinzena de agosto a queda na produção de açúcar na margem [frente a quinzena imediatamente anterior] havia sido de +6,12% sendo que agora, na segunda metade deste mesmo mês a queda foi reduzida a -0,09%, ficando praticamente estável. O que mostra que a preocupação das usinas não é apenas em moer cana, mas em conseguir cumprir os contratos de entrega de açúcar para o próximo mês.

Sobre o açúcar em Nova York, a futura desaceleração nos dados de moagem de cana do Centro-Sul também terá um



SAFRAS Consulting

Strategic and customized guidance on your decision making.

Commercial • Investments • Hedging management

More info:
infocma@cma.com.br

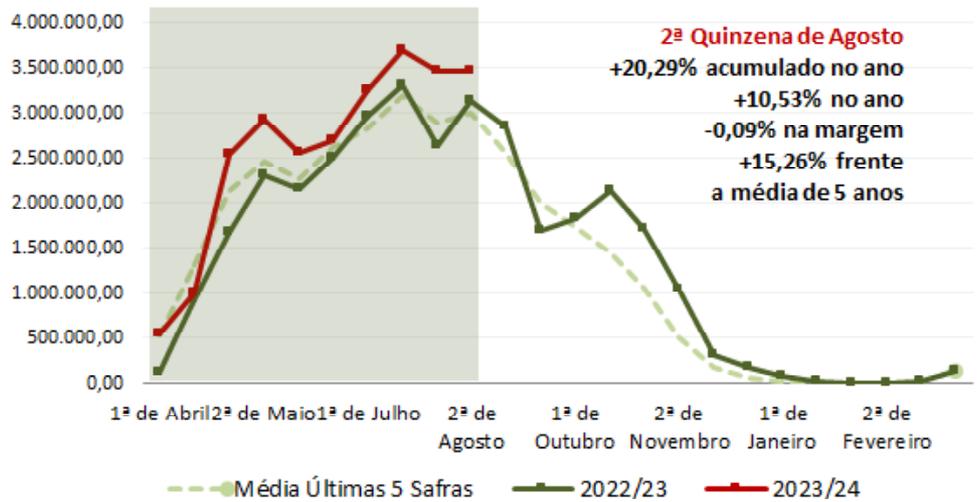
impacto forte. Isto porque a expectativa da SAFRAS & Mercado é que não somente a marca dos 27 cents seja consolidada como também a dos 28 cents ao longo da terceira semana de setembro. É importante lembrar que o final de agosto foi um período de consolidação dos 25 cents e que o final de setembro será um período de consolidação dos 28 cents.

A nossa expectativa é que Março/24 tenha alguma onda de realização de lucros na faixa dos 28 cents ao longo da segunda quinzena de setembro, o que é muito natural

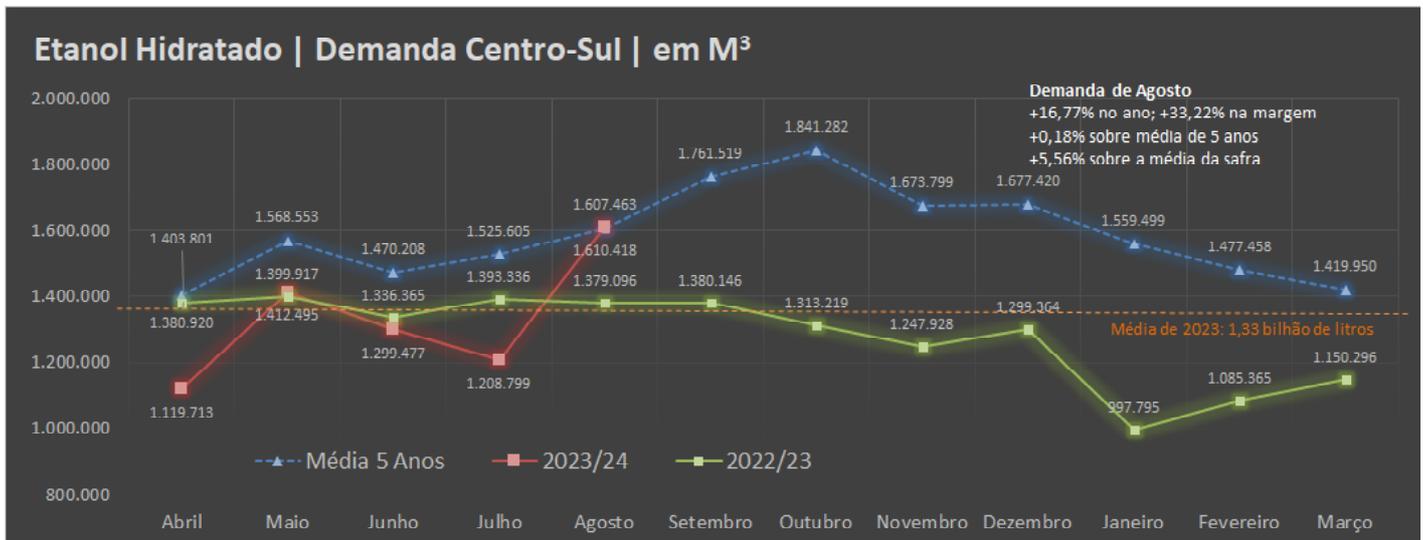
de se observar no mercado de curto prazo. O detalhe é que em outubro começarão as chuvas que estão previstas para os próximos três meses [outubro, novembro e dezembro]. Com isto, a realização do 28 cents para os 27 cents do final de setembro se transformará em nova tendência de alta de volta aos 28 cents logo nos primeiros dias de outubro, se direcionando rapidamente aos 29 e aos 30 cents. Como o mês de novembro também será chuvoso, será aberta uma janela de oportunidade em direção aos 30 cents por parte de Março/24.

Açúcar:

Evolução da Moagem no Centro-Sul do Brasil - Em Toneladas



É possível também um crescimento em direção aos 31 cents em dezembro. Porém as limitações do mercado se mostrarão claras neste ponto. Primeiro porque haverá uma intensa onda de realização de lucros em torno deste importante ponto de resistência natural e psicológico. Segundo, porque a Índia [atrasada ou não, com quebra ou não de sua safra] entrará no mercado com forte volume de exportação e produção interna, com as usinas país aproveitando estes preços mesmo frente a eventuais proibições do governo. Com isto o mercado encontrará um limite no forte crescimento de preços que se projeta para o terceiro e quarto trimestre de 2024.



SAFRAS Consulting

Strategic and customized guidance on your decision making.

Commercial • Investments • Hedging management

More info:
infocma@cma.com.br

INDICADORES AÇÚCAR e ETANOL - Parte I

Açúcar Cristal Ribeirão Preto

Saca de 50 kg com até 150 lcuusa | Preços deflacionados

Mês	Var. Anual (%)	Var. Med. 5 Anos (%)	Var. Margem (%)	Média 5 Anos	2023	2022	2021	2020
Janeiro	↓ -16,39	↑ 12,96	↓ -8,56	122,27	R\$ 138,12	R\$ 165,20	R\$ 126,50	R\$ 92,29
Fevereiro	↓ -14,18	↑ 11,33	↓ -2,03	121,54	R\$ 135,31	R\$ 157,87	R\$ 128,09	R\$ 97,31
Março	↓ -9,36	↑ 12,60	↓ -0,24	119,88	R\$ 134,99	R\$ 148,92	R\$ 129,22	R\$ 98,13
Abril	↓ -6,01	↑ 17,77	↑ 6,23	121,77	R\$ 143,40	R\$ 152,57	R\$ 127,83	R\$ 96,58
Maio	↑ 3,54	↑ 21,22	↑ 3,52	122,47	R\$ 148,45	R\$ 143,37	R\$ 137,67	R\$ 93,47
Junho	↑ 4,40	↑ 21,17	↓ -1,90	120,19	R\$ 145,63	R\$ 139,49	R\$ 139,33	R\$ 94,89
Julho	↓ -1,23	↑ 16,79	↓ -5,35	118,02	R\$ 137,83	R\$ 139,55	R\$ 139,00	R\$ 95,71
Agosto	↓ -5,21	↑ 10,70	↓ -3,41	120,26	R\$ 133,13	R\$ 140,44	R\$ 150,49	R\$ 99,98
Setembro		↑ 18,13		114,27		R\$ 135,00	R\$ 168,05	R\$ 107,61
Outubro		↑ 15,06		119,04		R\$ 138,97	R\$ 174,04	R\$ 113,66
Novembro		↑ 11,56		126,51		R\$ 141,13	R\$ 183,82	R\$ 131,50
Dezembro		↑ 15,08		131,24		R\$ 151,04	R\$ 185,78	R\$ 136,17
Média Anual	↓ -5,93			112,70	R\$ 139,81	R\$ 146,86	R\$ 149,14	R\$ 104,77
Expectativa Próximo Mês		145,00						
Var (%) Ano Anterior	↑ 7,41							
Var (%) na Margem	↑ 8,92	↑ 26,89						

Nova York - Média Mensal Contratos Futuros Açúcar Bruto nº 11

em US\$/cents por libra-peso

Mês	Var. Anual (%)	Var. Margem (%)	Var. Média 5 Anos	Média 5 Anos	2023	2022	2021	2020	2019
Janeiro	↑ 6,08	↓ -1,90	↑ 21,12	16,18	19,60	18,48	15,98	14,17	12,69
Fevereiro	↑ 20,11	↑ 8,72	↑ 29,00	16,52	21,31	17,74	15,96	14,70	12,88
Março	↑ 9,10	↓ -2,35	↑ 29,56	16,06	20,81	19,07	16,02	11,93	12,47
Abril	↑ 20,73	↑ 13,74	↑ 43,91	16,45	23,67	19,80	16,01	10,16	12,79
Maio	↑ 32,70	↑ 7,44	↑ 50,90	16,85	25,43	19,16	17,20	10,64	11,83
Junho	↑ 29,23	↓ -3,23	↑ 44,00	17,09	24,61	19,04	17,35	11,94	12,50
Julho	↑ 29,81	↓ -2,43	↑ 42,83	16,81	24,01	18,49	17,58	11,84	12,13
Agosto	↑ 34,14	↑ 0,77	↑ 40,77	17,19	24,19	18,04	19,23	12,83	11,64
Setembro			↑ 19,51	14,89		17,80	20,01	12,90	12,14
Outubro			↑ 16,21	15,94		18,52	19,63	14,18	14,18
Novembro			↑ 21,62	15,93		19,37	19,86	14,93	12,69
Dezembro			↑ 25,21	15,96		19,98	19,22	14,67	13,34
Média Anual	↑ 22,72		↑ 32,05	14,90	22,95	18,77	17,84	12,91	12,60
Expectativa para o próximo mês			28,00						
Varição na margem			↑ 7,47						
Varição no Ano			↑ 46,08						
Posição contra média 5 anos			↑ 74,58						

Etanol CBOT - em US\$/Galão

Mês	Var. Anual (%)	Var. Med. 5 Anos (%)	Var. Margem (%)	Média 5 Anos	2023	2022
Janeiro	↑ 0,37	↑ 26,42	↓ -1,10	1,71	2,164	2,156
Fevereiro	↑ 1,51	↑ 28,70	↑ 1,65	1,71	2,200	2,167
Março	↑ 6,15	↑ 24,77	↑ 3,03	1,82	2,266	2,135
Abril	↑ 11,00	↑ 29,81	↑ 6,68	1,86	2,418	2,178
Maio	↓ -1,46	↑ 22,13	↑ 0,72	1,99	2,435	2,471
Junho	↓ -1,62	↑ 20,93	↓ -1,95	1,97	2,388	2,427
Julho	↑ 13,35	↑ 23,83	↓ -1,83	1,89	2,344	2,068
Agosto	↓ -3,77	↑ 9,19	↓ -13,50	1,86	2,028	2,107
Setembro				1,72		2,204
Outubro				1,71		2,266
Novembro				1,71		2,305
Dezembro				1,72		2,188
Média				1,806	2,280	2,223

Fonte: Chicago Board of Trade; Elaboração: SA FRAS & Mercado

INDICADORES AÇÚCAR e ETANOL - Parte II

Colheita de Cana- de Açúcar

Região Centro-Sul

Quinzena	Acumulado 2022/23	Moido 2022/23	Acumulado 2023/24	Moido 2023/24	Acumulado Var. (%)	Ano Var. (%)	Margem Var. (%)
1ª de Abril	5.190.059	5.190.059	13.907.964	13.907.964	167,97	167,97	217,29
2ª de Abril	29.302.034	24.111.975	35.352.776	21.444.812	20,65	-11,06	54,19
1ª de Maio	63.533.242	34.231.208	79.916.848	44.564.072	25,79	30,19	107,81
2ª de Maio	107.318.843	43.785.601	126.675.918	46.759.070	18,04	6,79	4,93
1ª de Junho	146.034.124	38.715.281	167.353.965	40.678.047	14,60	5,07	-13,01
2ª de Junho	188.014.596	41.980.472	210.544.382	43.190.417	11,98	2,88	6,18
1ª de Julho	234.374.094	46.359.498	259.072.014	48.527.632	10,54	4,68	12,36
2ª de Julho	283.466.072	49.091.978	312.174.931	53.102.917	10,13	8,17	9,43
1ª de Agosto	322.301.949	38.835.877	360.129.390	47.954.459	11,74	23,48	-9,70
2ª de Agosto	366.328.395	44.026.446	406.644.598	46.515.208	11,01	5,65	-3,00

Produção de Açúcar

	Acumulado 2022/23	Fabricado 2022/23	Acumulado 2023/24	Fabricado 2023/24	Acumulado Var. (%)	Ano Var. (%)	Margem Var. (%)
1ª de Abril	126.627	126.627	541.750	541.750	327,83	327,83	271,81
2ª de Abril	1.065.621	938.994	1.541.567	999.817	44,66	6,48	84,55
1ª de Maio	2.744.093	1.678.472	4.083.157	2.541.590	48,80	51,42	154,21
2ª de Maio	5.061.717	2.317.624	7.008.971	2.925.814	38,47	26,24	15,12
1ª de Junho	7.209.604	2.147.887	9.571.138	2.562.167	32,76	19,29	-12,43
2ª de Junho	9.707.289	2.497.685	12.274.696	2.703.558	26,45	8,24	5,52
1ª de Julho	12.677.087	2.969.798	15.530.271	3.255.575	22,51	9,62	20,42
2ª de Julho	15.977.699	3.300.612	19.220.525	3.690.254	20,30	11,81	13,35
1ª de Agosto	18.604.867	2.627.168	22.684.906	3.464.381	21,93	31,87	-6,12
2ª de Agosto	21.736.314	3.131.447	26.146.030	3.461.124	20,29	10,53	-0,09

Resumo dos Volumes de Estoques de Açúcar | Centro-Sul | 2023-24

Centro-Sul | VHP em Toneladas

	Safra 2023/24	Safra 2022/23	Media 5 Anos	Var% (Ano)	Var% (margem)	Var% (5 anos)
Abril	1.568.449	1.564.424	1.773.702	0,26	-22,12	-11,57
Mai	2.394.127	2.172.470	2.695.559	10,20	52,64	-11,18
Junho	2.913.026	3.179.220	3.580.786	-8,37	21,67	-18,65
Julho	4.675.270	4.312.623	4.882.975	8,41	60,50	-4,25
Agosto		5.842.909	6.102.447			
Setembro		7.887.927	7.034.483			
Outubro		6.387.027	6.697.701			
Novembro		6.586.267	6.219.631			
Dezembro		5.158.153	5.031.095			
Janeiro		3.912.261	3.822.090			
Fevereiro		3.012.441	2.860.013			
Março		2.013.903	2.130.593			

Centro-Sul | Cristal de 0 a 180 Icmsa | em toneladas

	Safra 2023/24	Safra 2022/23	Media 5 Anos	Var% (Ano)	Var% (margem)	Var% (5 anos)
Abril	1.532.597	1.389.314	1.249.645	10,31	-37,28	22,64
Mai	1.617.139	1.495.148	1.510.145	8,16	5,52	7,09
Junho	1.922.669	2.214.633	1.249.645	-13,18	18,89	53,86
Julho	2.897.230	3.179.273	1.510.145	-8,87	50,69	91,85
Agosto		3.917.373	3.691.015			
Setembro		4.896.716	4.315.921			
Outubro		4.366.132	4.264.902			
Novembro		4.557.061	4.036.082			
Dezembro		4.328.872	3.605.599			
Janeiro		3.487.419	2.942.087			
Fevereiro		3.068.929	2.449.885			
Março		2.443.685	1.898.578			