

AÇÚCAR RECUA 24% EM JUNHO EM NOVA YORK

Apesar da queda forte no curto prazo, frente ao mês anterior, preços se mostram 2,4% mais altos na média mensal de cotações.

O mês de junho foi um período marcado por relativa volatilidade sobre os preços médios do açúcar bruto em Nova York, encerrado o período com cotações médias sobre Outubro/24 na faixa de US\$/cents 19,24. Este preço se mostrou 24,13% mais baixo que os preços do mesmo momento do ano anterior, já corrigidos pela inflação, que estavam em US\$/cents 25,37. Em termos nominais, a perda seria um pouco menor, visto que os preços da época oscilavam em US\$/cents 24,60.

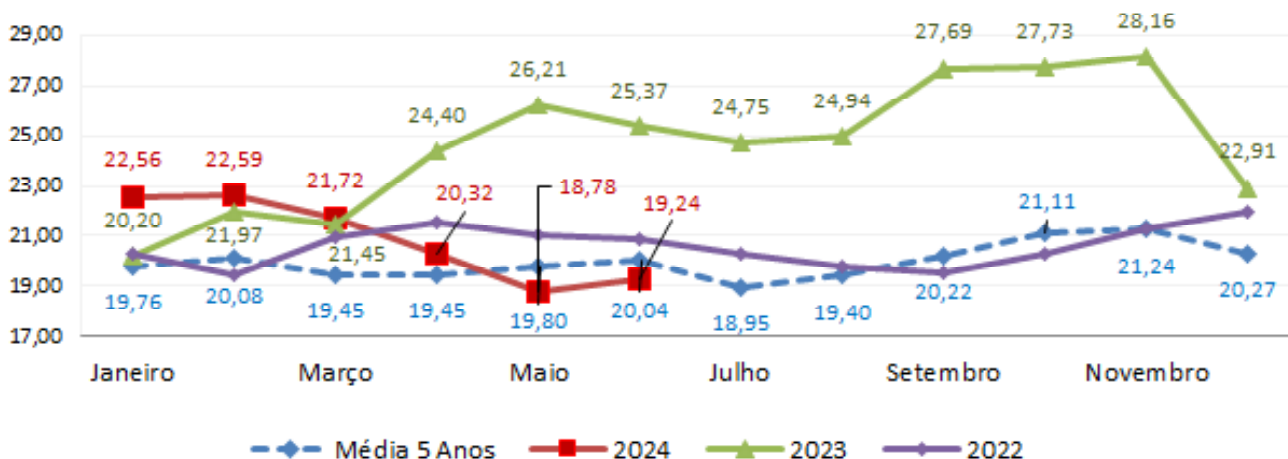
Na margem, frente ao mês imediatamente anterior, a média de preços de Outubro/24 apresenta um cenário oposto, na faixa de 2,45% em relação às cotações médias de US\$/cents 18,78 vistas em maio deste ano. Além disso, frente à média dos últimos 5 anos sobre o mesmo período, também corrigida pela

inflação, podemos observar que Outubro/24 se mostrou 3,99% mais baixo, sendo este o vetor predominante entre o comparativo de médio a longo prazo, ainda que o de curto se mostre mais alto. Pela ótica de análise mais ampla, temos o forte carregamento estatístico dos preços elevados do ano anterior, quando as cotações médias ao longo de 2023 saíram da faixa dos US\$/cents 19,00 e passaram para o nível dos US\$/cents 26,00. No curto prazo, o cenário se mostra o oposto, visto que os preços apresentam níveis de fundamentos para elevações diante dos padrões de risco climáticos que se desenvolvem sobre os canaviais do Centro-Sul do Brasil.

Este padrão de risco climático não é novo, tendo sido iniciado ainda na entressafra anterior, entre dezembro de 2023

Cotações Mensais - Açúcar Bruto NY

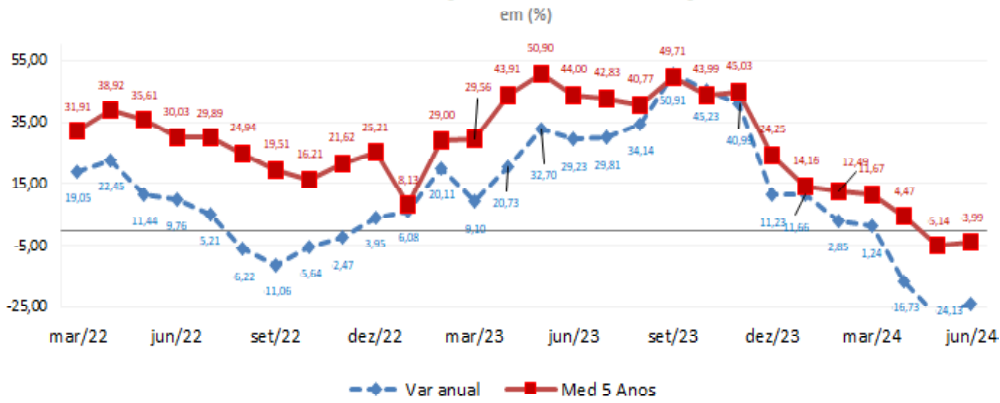
em US\$/cents por libra-peso - Preços corrigidos pela inflação (CPI)



e março de 2024, com chuvas abaixo da média nos canaviais do Centro-Sul. Entre o norte do Paraná e o centro de São Paulo, passando pelo sul do estado, os padrões de chuvas de entressafra se posicionaram 27% mais baixos que a média histórica para esta época do ano. Já no centro de São Paulo e no norte do mesmo estado, atingindo também o sul de Minas Gerais e no norte do Mato Grosso do Sul, as chuvas se mostraram 13% mais baixas em termos de volume que a média histórica para esta região neste mesmo período.

E o problema não parou por aí, visto que o período de colheita da safra tem se mostrado praticamente sem chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul em sua totalidade de extensão territorial. Entre o início da segunda quinzena de abril e a primeira semana de junho, esses canaviais praticamente não tiveram registros de incidência de chuvas, o que acabou reforçando o impacto negativo que se seguia à entressafra com chuvas abaixo da média.

Volatilidade das Cotações Mensais do Açúcar Bruto NY



Somente na segunda semana de julho chuvas foram registradas sobre os canaviais do Centro-Sul.

Apesar destas chuvas terem ocorrido em intensidade forte, elas se prolongaram apenas por uma semana, sendo que, no período seguinte, a terceira semana de julho, estas chuvas já não mais foram observadas sobre os canaviais do Centro-Sul do Brasil. Além disso, os mapas de chuvas acumuladas previstas sobre os meses de julho, agosto e setembro, mostram que o período de seca deverá se prolongar até o final de agosto, reforçando ainda mais o vetor de estresse climático e hídrico sobre os canaviais do Centro-Sul do Brasil.

Nova York - Média Mensal Contratos Futuros Açúcar Bruto nº 11

Mês	Var Anual (%)	Var Margem (%)	Var. Média 5 Anos	Média 5 Anos	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Janeiro	11,66	-1,52	14,16	19,76	22,56	20,20	20,27	18,84	16,94	15,54	17,44
Fevereiro	2,05	0,14	12,49	20,00	22,59	21,97	19,46	18,82	17,58	15,78	16,78
Março	1,24	-3,88	11,67	19,45	21,72	21,45	20,92	18,89	14,26	15,28	15,93
Abril	-16,73	-6,45	4,47	19,45	20,32	24,40	21,50	18,87	12,15	15,67	14,92
Mai	-28,34	-7,54	-5,14	19,80	18,78	26,21	21,02	20,27	12,72	14,49	14,72
Junho	-24,13	2,45	-3,99	20,04	19,24	25,37	20,89	20,45	14,27	15,32	15,41
Julho				18,95		24,75	20,29	20,73	14,15	14,86	13,88
Agosto				19,40		24,94	19,78	22,67	15,34	14,26	12,99
Setembro				20,22		27,69	19,53	23,59	15,42	14,07	14,46
Outubro				21,11		27,73	20,32	23,15	16,95	17,38	16,41
Novembro				21,24		28,16	21,25	23,42	17,85	15,55	15,92
Dezembro				20,27		22,91	21,92	22,66	17,54	16,34	15,65
Média Anual	-8,91	-2,80	5,61	20,52	20,87	24,65	20,60	21,03	15,43	15,44	15,38
Expectativa para o próximo mês				22,00							
Variação na margem			14,32								
Variação no Ano			-11,11								
Posição contra média 5 anos			16,07								



SAFRAS Consulting

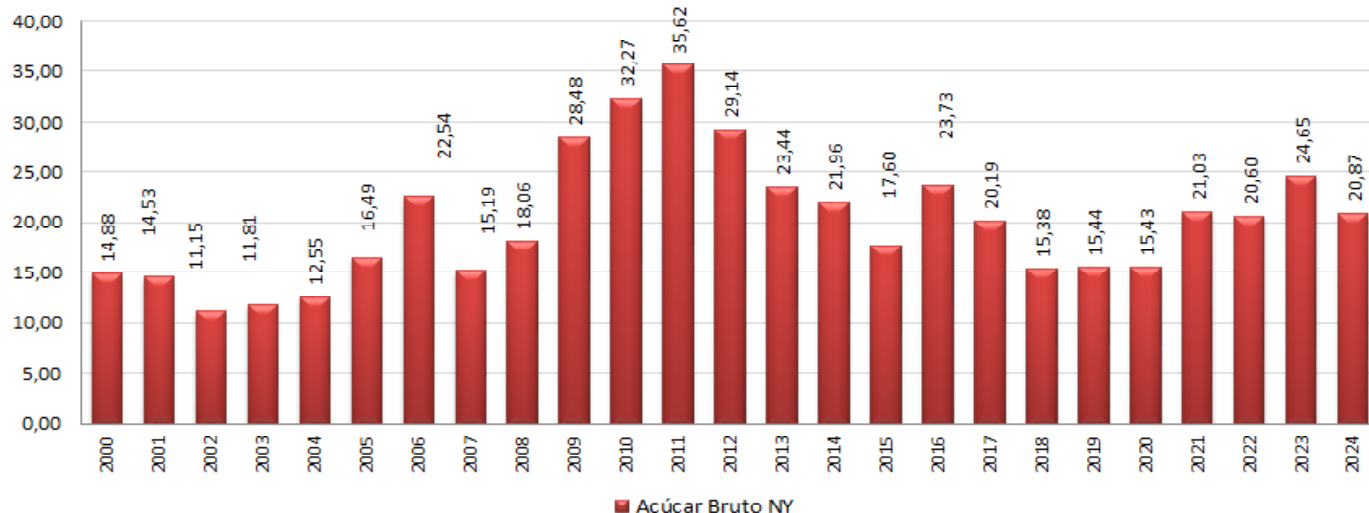
Strategic and customized guidance on your decision making.

Commercial • Investments • Hedging management

More info: infocma@ocma.com.br

Médias Anuais - Açúcar Bruto NY

em US\$/cents por libra-peso - Base contrato driver - Preços corrigidos pela inflação (CPI)



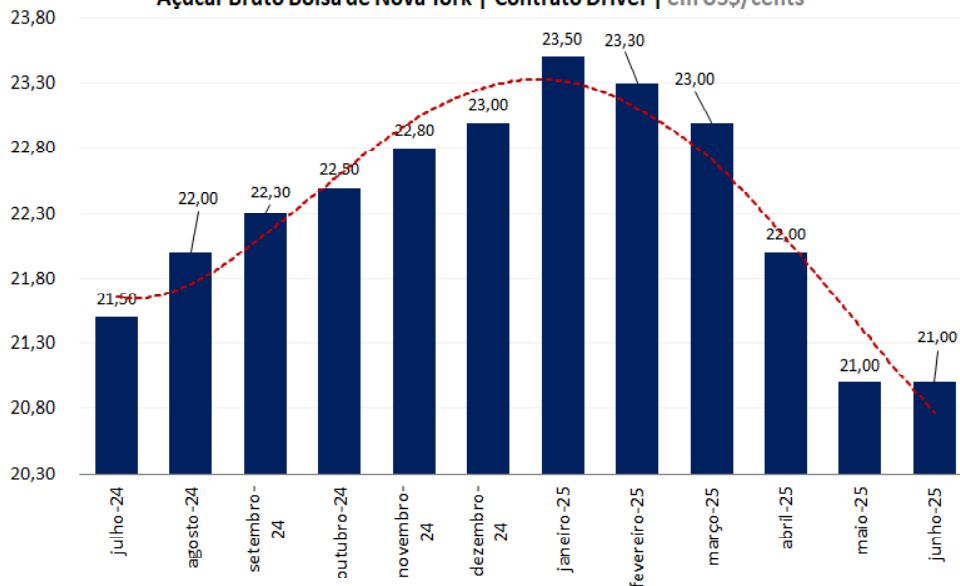
Além das chuvas fracas, SAFRAS & Mercado alerta que o estresse sobre os canaviais do Centro-Sul do Brasil não se resume a isto. Há ainda a incidência de duas massas de ar polar sobre o norte do Paraná, sul de São Paulo e do Mato Grosso do Sul, que deverão ter impactos negativos sobre a qualidade da cana, ainda a ser mensurado por parte dos

engenheiros agrônomos das usinas. Além disso, SAFRAS & Mercado alerta que há uma terceira massa de ar polar esperada sobre parte dos canaviais do Centro-Sul ao longo do final de semana entre os dias 19 a 21 de julho, com expectativas por parte de agências de climatologia de forte queda nas temperaturas, sendo esta a terceira massa de ar polar a incidir

sobre os canaviais. Com isso, SAFRAS & Mercado espera que, após as quedas atuais dos preços vistos em Nova York ao longo da primeira quinzena de julho, ocorra espaço para recuperação ao longo da segunda metade do mês, ao ponto das cotações saírem do nível dos US\$/cents 19,60 para a faixa dos US\$/cents 21,00 até o início da primeira metade do mês que vem, em agosto.

Expectativa de preços médios para o açúcar

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



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

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	2024	2023	2022	2021	2020
Janeiro	↑ 11,66	↓ -1,52	↑ 14,16	19,76	22,56	20,20	20,27	18,84	16,94
Fevereiro	↑ 2,85	↑ 0,14	↑ 12,49	20,08	22,59	21,97	19,46	18,82	17,58
Março	↑ 1,24	↓ -3,88	↑ 11,67	19,45	21,72	21,45	20,92	18,89	14,26
Abril	↓ -16,73	↓ -6,45	↑ 4,47	19,45	20,32	24,40	21,50	18,87	12,15
Maio	↓ -28,34	↓ -7,54	↓ -5,14	19,80	18,78	26,21	21,02	20,27	12,72
Junho	↓ -24,13	↑ 2,45	↓ -3,99	20,04	19,24	25,37	20,89	20,45	14,27
Julho				18,95		24,75	20,29	20,73	14,15
Agosto				19,40		24,94	19,78	22,67	15,34
Setembro				20,22		27,69	19,53	23,59	15,42
Outubro				21,11		27,73	20,32	23,15	16,95
Novembro				21,24		28,16	21,25	23,42	17,85
Dezembro				20,27		22,91	21,92	22,66	17,54
Média Anual	↓ -8,91	↓ -2,80	↑ 5,61	20,52	20,67	24,65	20,60	21,03	15,43
Expectativa para o próximo mês				22,00					
Variação na margem			↑ 14,32						
Variação no Ano			↓ -11,11						
Posição contra média 5 anos			↑ 16,07						

Açúcar Cristal Ribeirão Preto

Saca de 50 kg com até 150 lounsa Preços deflacionados				Var.				
Mês	Var. Anual (%)	Var (%) Méd. 5 anos	Margem (%)	Média 5 Anos	2024	2023	2022	
Janeiro	↑ 0,01	↑ 4,62	↓ -5,19	137,34	R\$ 143,68	R\$ 143,67	R\$ 171,82	
Fevereiro	↑ 2,80	↑ 5,79	↑ 0,70	136,77	R\$ 144,69	R\$ 140,75	R\$ 163,99	
Março	↑ 0,99	↑ 5,26	↓ -2,00	134,71	R\$ 141,80	R\$ 140,41	R\$ 154,89	
Abril	↓ -2,30	↑ 6,07	↑ 2,77	137,39	R\$ 145,73	R\$ 149,16	R\$ 158,68	
Maio	↓ -7,30	↑ 1,85	↓ -5,56	135,12	R\$ 137,62	R\$ 148,45	R\$ 149,11	
Junho	↓ -7,43	↑ 0,74	↓ -2,04	133,83	R\$ 134,81	R\$ 145,63	R\$ 145,08	
Julho				121,64		R\$ 137,83	R\$ 145,14	
Agosto				124,02		R\$ 133,13	R\$ 146,07	
Setembro				131,62		R\$ 148,67	R\$ 140,41	
Outubro				136,92		R\$ 155,27	R\$ 142,46	
Novembro				143,64		R\$ 155,38	R\$ 146,79	
Dezembro				147,66		R\$ 151,56	R\$ 157,09	
Média Anual	↑ -2,20	↑ 4,05	↓ -1,89	117,21	R\$ 141,39	R\$ 145,82	R\$ 151,79	
Expectativa Próximo Mês		136,00						
Var (%) Ano Anterior	↓ -1,33							
Var (%) na Margem	↑ 0,88	↑ 11,80						

Etanol CBOT - em US\$/Galão

Mês	Var. Anual (%)	Var. Med. 5 Anos (%)	Var. Margem (%)	Média 5 Anos	2024	2023	2022
Janeiro	↓ -25,35	↓ -8,73	↓ -1,84	1,77	1,615	2,164	2,156
Fevereiro	↓ -29,25	↓ -11,21	↓ -26,92	1,75	1,556	2,200	2,167
Março	↓ -27,09	↓ -12,25	↑ 6,17	1,88	1,652	2,266	2,135
Abril	↓ -28,80	↑ -9,70	↑ 4,17	1,91	1,721	2,418	2,178
Maio	↓ -25,95	↓ -12,32	↑ 4,75	2,06	1,803	2,435	2,471
Junho	↓ -21,53	↓ -9,18	↑ 3,91	2,06	1,874	2,388	2,427
Julho				1,89		2,344	2,088
Agosto				1,86		2,028	2,107
Setembro				1,87		2,038	2,204
Outubro				1,85		1,901	2,266
Novembro				1,81		1,729	2,305
Dezembro				1,79		1,646	2,188
Média				1,875	1,704	2,130	2,223

Fonte: Chicago Board of Trade; Elaboração: SAFRAS & Mercado

INDICADORES AÇÚCAR e ETANOL - Parte II

Preços Mensais de Negociação de Cbíos na B3

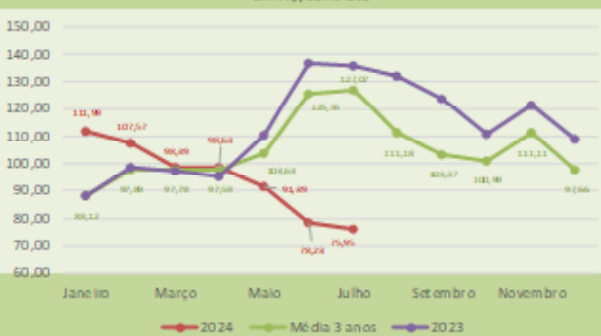
Em R\$/Contrato de Cbíos

	Var. Ano %	Var. Marg. %	Var. Méd. %	Média 3anos	2024	2023	2022
Janeiro	27,16	2,96	27,08	88,10	111,99	88,07	64,31
Fevereiro	9,00	-3,95	9,88	97,94	107,57	98,69	87,42
Março	1,37	-6,03	0,62	97,70	98,29	97,06	97,90
Abril	3,53	0,24	1,07	97,58	98,63	95,27	98,85
Maio	-17,31	-7,34	-18,1	103,83	91,39	110,52	108,98
Junho	-42,84	-11,80	-37,89	105,30	78,23	116,85	115,57
Julho	-44,02	-3,91	-10,23	127,07	75,95	115,68	119,58
Agosto				111,10	112,08	110,27	
Setembro				103,37	123,48	83,26	
Outubro				103,99	110,94	91,03	
Novembro				111,11	121,40	100,81	
Dezembro				97,66	108,77	86,56	
Total/Média	-9,02	-4,85	-7,30	105,18	84,59	113,23	103,38
Var. % Vol. Acum.		5,76				111,29	
Meta para 2024		86,00				-24,93	

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3

Preços Médios Mensais do contrato de Cbíos

em R\$/contrato



Volumes Mensais de Negociação de Cbíos na B3

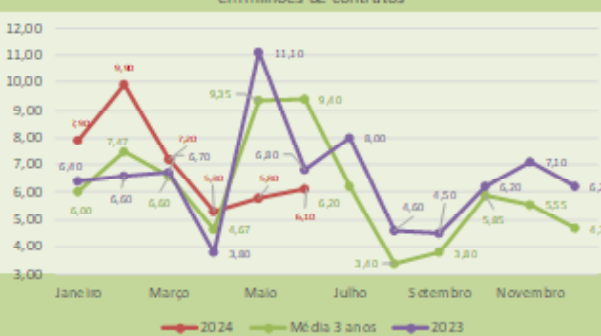
Em milhões de contratos

	Var. Ano %	Var. Marg. %	Var. Méd. %	Média 3anos	2024	2023	2022
Janeiro	23,64	27,62	31,07	6,00	7,90	6,40	3,70
Fevereiro	30,00	25,32	32,56	7,47	9,90	6,60	5,90
Março	7,66	-27,27	9,09	6,80	7,20	6,70	5,90
Abril	39,67	-26,39	13,57	4,67	5,30	3,80	4,90
Maio	-47,75	9,83	-37,97	9,35	5,80	11,0	7,60
Junho	-10,29	5,17	-3,51	9,40	6,10	6,60	12,00
Julho				6,20	8,00	4,40	
Agosto				3,40	4,60	2,20	
Setembro				3,80	4,50	3,30	
Outubro				3,85	6,20	5,50	
Novembro				5,35	7,10	4,60	
Dezembro				4,70	6,20	3,20	
Total/Média	10,39	2,28	2,31	6,08	7,03	6,50	6,20
Var. % Vol. Acum.		1,93				80,17	
Meta para 2024		7,80				20,00	

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3

Volumes Mensais do contrato de Cbíos

em milhões de contratos



Colheita de Cana-de-Açúcar

Região Centro-Sul

Quinzena	Acumulado	Moldo	Acumulado	Moldo	Acumulado	Ano	Margem
	2023/24	2023/24	2024_25	2024_25	Var. (%)	Var. (%)	Var. (%)
1ª de Abril	13.907.964	13.907.964	15.810.403	15.810.403	13,68	13,68	213,44
2ª de Abril	35.352.776	21.444.812	50.612.289	34.801.886	43,16	62,29	120,12
1ª de Maio	79.916.848	44.564.072	95.543.267	44.930.978	19,55	0,82	29,11
2ª de Maio	126.675.918	46.759.070	140.459.357	44.916.090	10,88	-3,94	-0,03
1ª de Junho	167.353.965	40.678.047	189.599.016	49.139.659	13,29	20,80	9,40
2ª de Junho	210.544.382	43.190.417	238.404.544	48.805.528	13,23	13,00	-0,68
	Acumulado	Fabricado	Acumulado	Fabricado	Acumulado	Ano	Margem
	2023/24	2023/24	2024_25	2024_25	Var. (%)	Var. (%)	Var. (%)
1ª de Abril	541.750	541.750	709.508	709.508	30,97	30,97	287,90
2ª de Abril	1.541.567	999.817	2.558.055	1.848.547	65,94	84,89	160,54
1ª de Maio	4.083.157	2.541.590	5.137.316	2.579.261	25,82	1,48	39,53
2ª de Maio	7.008.971	2.925.814	7.830.099	2.692.783	11,72	-7,96	4,40
1ª de Junho	9.571.138	2.562.167	10.952.966	3.122.867	14,44	21,88	15,97
2ª de Junho	12.274.696	2.703.558	14.200.430	3.247.464	15,69	20,12	3,99

Fonte: MAPA, ÚNICA; Elaboração: SAFRAS & Mercado