

CRISTAL RECUA 7% NO ANO EM JUNHO NO MERCADO FÍSICO

Além da queda forte no comparativo anual, frente ao mês anterior queda foi levemente menor em 2%. Ampliação da oferta de curto prazo em função do andamento da safra corrente 2024/25 segue mantendo o cristal sob pressão sazonal de baixa desde maio; Julho deve ter leve movimento de alta nos preços em função do estresse climático que atinge os canaviais do Centro-Sul desde abril; Média de preços em R\$ 134,81 veio em linha com a estimativa da SAFRAS & Mercado para o período em R\$ 134,00

O mercado físico de açúcar cristal teve o mês de junho marcado por preços mais baixos tanto no curto quanto no médio prazo. A média das vendas da saca de 50 kg ao longo de junho oscilou em R\$ 134,81 para o cristal com até 150 lcumsa, um valor 7,43% menor do que o que se via no mesmo momento do ano anterior [com preços já corrigidos pela inflação] e 2,04% menores que os preços vistos frente ao mês imediatamente anterior.

O vetor de comparação somente veio positivo frente a média de longo prazo, de 5 anos sobre o mesmo período [também corrigida pela inflação], ainda que com alta moderada, beirando a estabilidade, na faixa de 0,74%.

Neste sentido podemos observar que o mês de junho foi um período negativo sobre os preços do açúcar cristal tanto no curto quanto no médio prazo junto a ganhos mínimos sobre a média de longo prazo, o que não deixou de ser um vetor negativo, visto que de janeiro a abril os preços correntes do cristal no mercado físico usualmente se posicionavam de 4% a 5% acima de sua média de 5 anos.

No mês anterior a SAFRAS & Mercado havia estimado preços médios sobre junho na faixa de R\$ 134,00 a saca de 50 kg para

o cristal com até 150 lcumsa, valor que se posicionou 0,60% abaixo da média efetiva do período em R\$ 134,81 a saca de 50kg.

Para a média estimada sobre julho a SAFRAS & Mercado espera preços ao redor de R\$ 136,00 a saca de 50 kg o que deverá representar ganhos sobre a média de junho de 0,88%. Apesar disto, no comparativo anual, frente aos preços já corrigidos pela inflação, deverá haver uma queda de 1,33%, junto a uma alta de 11,88% frente a média de 5 anos sobre o mesmo período. Por um lado, os preços atuais de junho se mostram depreciados em função da ampliação [mesmo que moderada] da moagem de cana da safra nova 2024/25.

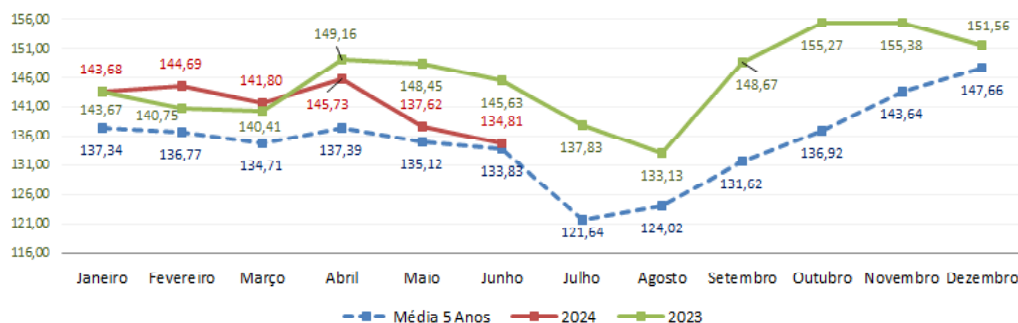
Usualmente a temporada de moagem de cana no Centro-Sul atinge o seu ápice produtivo no mês de julho, o que deve manter a oferta de açúcar crescente ao longo deste mês que iniciamos. Mesmo assim a SAFRAS & Mercado projeta preços levemente mais altos sobre este período. Isto deverá acontecer diante das preocupações do mercado com os efeitos do tempo praticamente sem chuvas nos canaviais do Centro-Sul entre o início da segunda metade de abril e o final de junho.

Além disso, os mapas de chuvas acumuladas e projetadas

sobre julho e agosto do Inmet mostram a continuidade do cenário de baixo volume de precipitações com déficits hídricos entre 10 a 50 mm sobre a maioria dos canaviais do Centro-Sul. Logo, a expectativa da SAFRAS & Mercado é de que o ápice de moagem da safra corrente 2024/25 seja atingido em julho [usualmente na segunda quinzena do mês]

Evolução Mensal do Açúcar Cristal

Com até 150 lcumsa | Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/50 kg | Preços Deflacionados



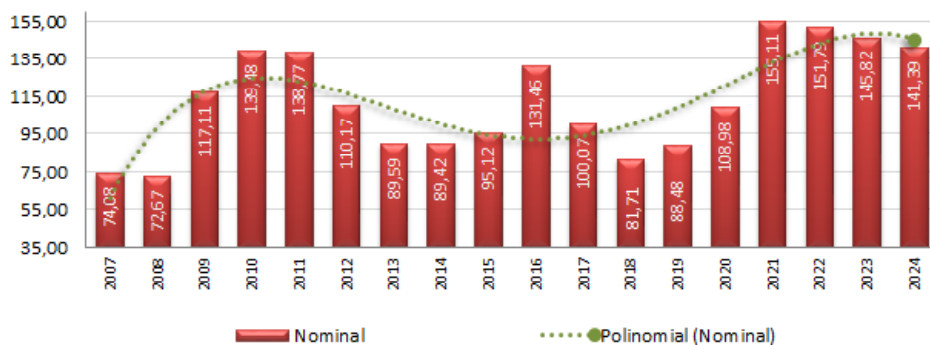
com fortes níveis de perda de qualidade nos canaviais, o que deverá gerar forte impacto negativo nos padrões de produtividade da cana.

Com isso, mesmo que a safra esteja estatisticamente em seu ápice de produção, a cana a ser processada no segundo semestre do ano terá padrões muito reduzidos de qualidade, impactando negativamente na produção dos derivados, entre eles os volumes de açúcar cristal no mercado físico. Logo, mesmo com a safra indo para o seu ápice, os preços deverão ter um suporte de alta claramente sólido antes mesmo que ela comece a sazonalmente declinar em seus volumes de cana processada a partir de agosto, quando a temporada corrente estiver se encaminhando para o seu término, em dezembro.

Ainda é cedo para apontar uma finalização antecipada da safra atual, principalmente quanto levamos em conta que os mapas de chuvas acumuladas previstas para setembro projetem o retorno das chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul, mesmo que de forma moderada. Isto pode desacelerar o ritmo da moagem e provocar condições de melhora nos canaviais a serem colhidos no final do ano, deixando uma janela de moagem maior para as usinas que optarem por retomar a moagem após o breve período de recuperação dos canaviais entre outubro e novembro, já com trinta dias de chuvas acumuladas sobre estes.

Evolução Anual do Açúcar Cristal

Com até 150 l/ha | Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/50 kg | Deflacionado



Etanol anidro fica estável na margem em junho

O mercado físico de etanol anidro teve o mês de junho marcado por um comportamento divergente entre o curto prazo e os níveis mais longos de observação, como o médio e longo prazo. No curto prazo a média de negociações observada ao longo do mês em R\$ 2,75 o litro [com impostos e na região de Ribeirão Preto] se mostrou praticamente estável na margem, em relação ao mês imediatamente anterior, com uma alta beirando a estabilidade de 0,54% frente aos preços médios de maio em R\$ 2,73 o litro. Porém, estes ganhos fracos no comparativo de preços de junho contra maio contrastaram claramente tanto frente ao comparativo anual quanto frente ao comparativo com a média de 5 anos sobre o mesmo período, com ambos corrigidos pela inflação. No comparativo anual os preços médios de junho em R\$ 2,75 o litro se

Açúcar Cristal Ribeirão Preto

Saca de 50 kg com até 150 l/ha | Preços deflacionados

Mês	Var. Anual (%)	Var (%) Méd. 5 anos	Margem (%)	Média 5 Anos	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Janeiro	0,01	4,62	-5,19	137,34	R\$ 143,68	R\$ 143,67	R\$ 171,82	R\$ 131,57	R\$ 95,99	R\$ 92,83
Fevereiro	2,80	5,79	0,70	136,77	R\$ 144,69	R\$ 140,75	R\$ 163,99	R\$ 133,22	R\$ 101,21	R\$ 92,91
Março	0,99	5,26	-2,00	134,71	R\$ 141,80	R\$ 140,41	R\$ 154,89	R\$ 134,40	R\$ 102,06	R\$ 91,67
Abril	2,30	6,07	2,77	137,39	R\$ 145,73	R\$ 149,16	R\$ 158,68	R\$ 132,96	R\$ 100,45	R\$ 92,01
Mai	-7,30	1,85	-5,56	135,12	R\$ 137,62	R\$ 148,45	R\$ 149,11	R\$ 143,19	R\$ 97,22	R\$ 92,97
Junho	-7,43	0,74	-2,04	133,83	R\$ 134,81	R\$ 145,63	R\$ 145,08	R\$ 144,92	R\$ 98,69	R\$ 84,88
Julho				121,64		R\$ 137,83	R\$ 145,14	R\$ 144,57	R\$ 99,54	R\$ 81,13
Agosto				124,02		R\$ 133,13	R\$ 146,07	R\$ 156,52	R\$ 103,99	R\$ 80,38
Setembro				131,62		R\$ 148,67	R\$ 140,41	R\$ 174,79	R\$ 111,93	R\$ 82,28
Outubro				136,92		R\$ 155,27	R\$ 142,46	R\$ 181,02	R\$ 110,22	R\$ 87,63
Novembro				143,64		R\$ 155,38	R\$ 146,79	R\$ 190,98	R\$ 136,78	R\$ 88,28
Dezembro				147,66		R\$ 151,56	R\$ 157,09	R\$ 193,22	R\$ 141,63	R\$ 94,78
Média Anual	-2,20	4,05	-1,89	117,21	R\$ 141,39	R\$ 145,82	R\$ 151,79	R\$ 155,11	R\$ 108,98	R\$ 88,48
Expectativa Próximo Mês		136,00								
Var (%) Ano Anterior	-1,33									
Var (%) na Margem	0,88	11,80								



SAFRAS Consulting

Strategic and customized guidance on your decision making.

Commercial • Investments • Hedging management

More info:
infocma@cma.com.br

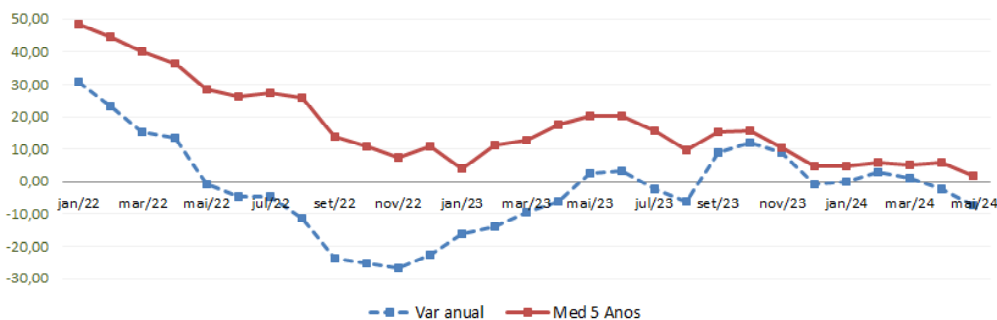
mostraram 12,64% menores que os preços médios de R\$ 3,15 o litro visto no ano anterior [com valores nominais da época em R\$ 2,94 o litro]. Já frente a média de 5 anos sobre o mesmo período, também ajustada pela inflação, há uma queda de 19,58% nos preços correntes do anidro vistos em junho.

O mês passado a SAFRAS & Mercado havia estimado preços médios para o anidro em junho na faixa de R\$ 2,70 o litro, o qual se mostrou 1,75% mais baixo que a média efetiva para o período em R\$ 2,75 o litro. Já para julho a SAFRAS & Mercado detém a expectativa de preços mais altos sobre o anidro que devem oscilar na faixa de R\$ 3,05 o litro, o que deverá resultar em uma alta na margem [frente a média de junho] de 10,98%.

A base para este forte avanço é a quebra na safra atual 2024/25 que deverá ocorrer em função de dois graves problemas de risco climático sobre os canaviais do Centro-Sul: geadas e seca. Desde abril o Centro-Sul vem enfrentando uma forte estiagem que tem deixado muitos estados com forte déficit hídrico. Este cenário tem perdurado até o final de junho, já com três meses de acúmulo de déficit hídrico em importantes regiões produtoras de cana do Centro-Sul. Além disso os mapas

Volatilidade dos Preços do Açúcar Cristal (%)

Com até 150 lcs/mta | Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/50 kg



de chuvas mensais projetadas pelo Inmet sobre os meses de julho e agosto indicam que os canaviais seguirão sob impacto destes baixos volumes de chuvas.

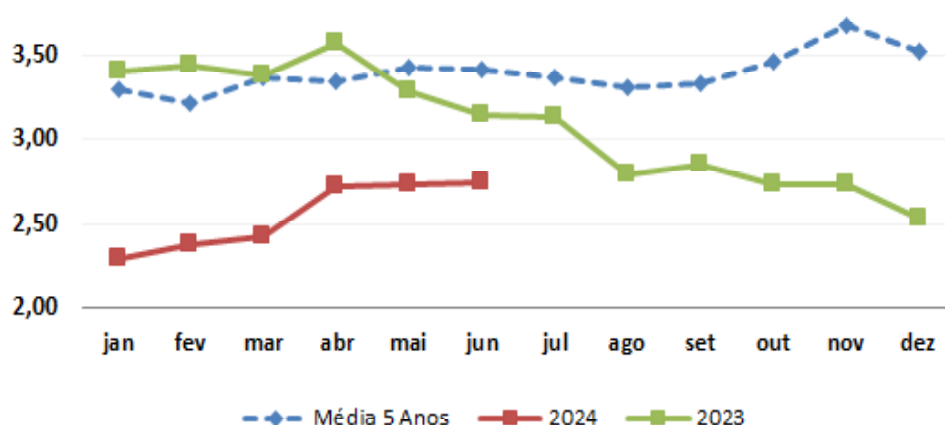
Somente este evento já seria o suficiente para provocar uma quebra forte na safra atual de cana, sendo que ele foi ainda mais agravado pela incidência de uma forte massa de ar polar sobre regiões produtoras de cana entre o norte do PR, sul e centro de SP. Ainda é cedo para mensurar os efeitos danosos aos canaviais destas regiões, mas o mercado deverá precificar ao longo de julho estes impactos negativos com as altas projetadas pela SAFRAS & Mercado sobre o período.

Apesar disto há um contexto interessante frente os dados de venda de gasolina C nas bombas ao longo de maio deste ano [os mais recentes disponibilizados pela ANP] que apontam baixa de 12,77% no comparativo anual das vendas de 3,646

bilhões de litros do combustível fóssil. Este volume levou à demanda de 1,002 bilhão de litros de etanol anidro, o qual teve queda de apenas 0,44% frente a demanda do mês anterior. Com isso a participação da gasolina C no Ciclo Otto acabou tendo recuo de 0,78 ponto porcentual ao sair de 56,88% para 56,10% entre os meses de maio e junho, ao passo que ao anidro teve recuo de 0,21 ponto porcentual, com sua participação de mercado caindo de 15,64% para 15,43% no mesmo período.

Evolução Mensal do Etanol Anidro

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



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				19,26		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	↓ -5,86	↓ -3,85	↑ 7,53	20,58	21,19	24,65	20,60	21,03	15,43
Expectativa para o próximo mês				17,50					
Variação na margem			↓ -6,84						
Variação no Ano			↓ -31,01						
Posição contra média 5 anos			↓ -9,14						

Açúcar Cristal Ribeirão Preto

Saca de 50 kg com até 150 lounsa | Preços deflacionados

Mês	Var. Anual (%)	Var(%)	Méd. 5 anos	Margem(%)	Média 5 Anos	2024	2023	2022
Janeiro	↑ 1,86		↑ 6,02	↓ -5,19	135,53	R\$ 143,68	R\$ 141,06	R\$ 168,72
Fevereiro	↑ 4,70		↑ 7,19	↑ 0,70	134,98	R\$ 144,69	R\$ 138,19	R\$ 161,04
Março	↑ 2,86		↑ 6,66	↓ -2,00	132,95	R\$ 141,80	R\$ 137,86	R\$ 152,10
Abril	↓ -0,50		↑ 7,47	↑ 2,77	135,59	R\$ 145,73	R\$ 146,45	R\$ 155,82
Maio	↓ -7,30		↑ 2,81	↓ -5,56	133,86	R\$ 137,62	R\$ 148,45	R\$ 146,43
Junho					122,28		R\$ 145,63	R\$ 142,47
Julho					120,10		R\$ 137,83	R\$ 142,52
Agosto					122,42		R\$ 133,13	R\$ 143,44
Setembro					129,95		R\$ 148,67	R\$ 137,88
Outubro					135,19		R\$ 155,27	R\$ 139,89
Novembro					141,82		R\$ 155,38	R\$ 144,14
Dezembro					145,75		R\$ 151,56	R\$ 154,26
Média Anual	↑ 0,32		↑ 6,03	↓ -1,86	115,27	R\$ 142,70	R\$ 144,96	R\$ 149,06
Expectativa Próximo Mês			134,00					
Var (%) Ano Anterior	↓ -7,99							
Var (%) na Margem	↓ -2,63		↑ 9,58					

Etanol CBOT - em US\$/Galão

Mês	Var. Anual (%)	Var. Med. 5 Anos	Var. Margem (%)	Média 5 Anos	2024	2023
Janeiro	↓ -25,35	↓ -8,73	↓ -1,84	1,77	1,615	2,164
Fevereiro	↓ -29,25	↓ -11,21	↓ -26,92	1,75	1,556	2,200
Março	↓ -27,09	↓ -12,25	↑ 6,17	1,88	1,652	2,266
Abril	↓ -28,80	↑ -9,70	↑ 4,17	1,91	1,721	2,418
Maio	↓ -25,95	↓ -12,32	↑ 4,75	2,06	1,803	2,435
Junho				1,97		2,388
Julho				1,89		2,344
Agosto				1,86		2,028
Setembro				1,87		2,038
Outubro				1,85		1,901
Novembro				1,81		1,729
Dezembro				1,79		1,646
Média				1,867	1,670	2,130

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

INDICADORES AÇÚCAR e ETANOL - Parte II

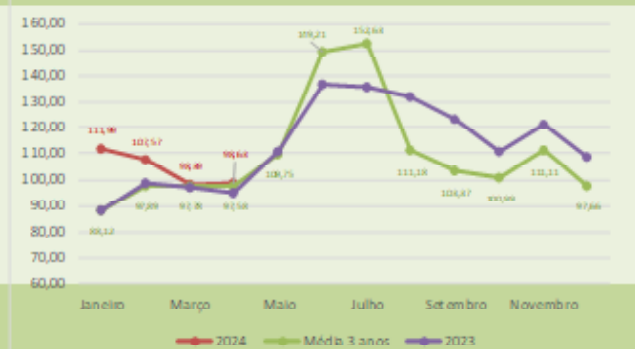
Preços Mensais de Negociação de Cbíos na B3

Em R\$/Contrato de Cbíos

	Var. An. %	Var. M. seq. %	Var. Méd. %	Média 3 anos	2024	2023	2022
Janeiro	27,46	2,86	27,08	88,40	110,99	88,07	64,31
Fevereiro	9,00	-3,85	9,88	92,89	107,57	98,09	87,62
Março	13,7	-6,53	0,62	97,78	98,39	97,06	97,90
Abril	3,53	0,24	10,7	97,59	98,83	95,27	98,85
Maio				109,75		110,52	109,98
Junho				109,21		108,85	101,57
Julho				102,83		105,68	109,58
Agosto				111,18		102,08	90,27
Setembro				103,37		102,48	83,26
Outubro				100,99		100,94	91,03
Novembro				111,11		101,40	100,81
Dezembro				92,68		108,77	86,54
Total/Média	10,26	-2,32	9,87	108,77	104,16	113,23	103,38
Var. % Vol. Acum.		9,89			107,37		
Perspectiva 2024		97,68	Var. espec. (%)		-14,34		

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3

Preços Médios Mensais do contrato de Cbíos em R\$/contrato



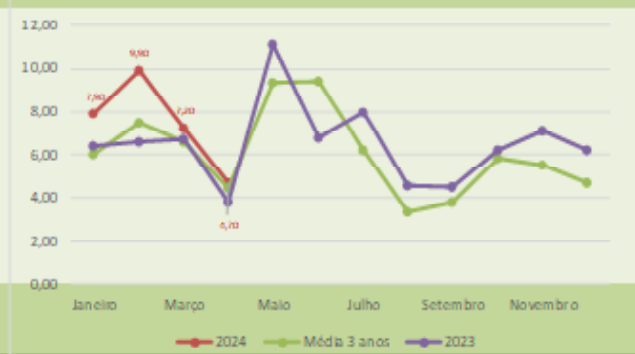
Volumes Mensais de Negociação de Cbíos na B3

Em milhões de contratos

	Var. An. %	Var. M. seq. %	Var. Méd. %	Média 3 anos	2024	2023	2022
Janeiro	23,44	27,12	24,67	6,03	7,60	6,40	3,70
Fevereiro	50,00	25,32	32,59	7,47	9,90	6,60	5,90
Março	7,46	-17,27	9,09	6,60	7,20	6,70	5,90
Abril	23,68	-34,72	5,22	4,47	4,70	3,80	4,90
Maio				9,35		11,0	7,60
Junho				9,40		6,80	10,00
Julho				6,20		8,00	4,40
Agosto				3,40		4,60	2,20
Setembro				3,80		4,50	3,40
Outubro				5,85		6,20	5,50
Novembro				5,55		7,40	4,00
Dezembro				4,70		6,20	3,20
Total/Média	26,15	-2,31	19,84	8,07	29,70	78,00	82,40
Var. % Vol. Acum.		26,38			83,88		
Meta para 2024		83,00	Var. espec. (%)		8,41		

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 2023/24	Moido 2023/24	Acumulado 2024_25	Moido 2024_25	Acumulado Var. (%)	Ano Var. (%)	Margem 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	95.416.095	44.803.806	19,39	0,54	28,74

Produção de Açúcar

Quinzena	Acumulado 2023/24	Fabricado 2023/24	Acumulado 2024_25	Fabricado 2024_25	Acumulado Var. (%)	Ano Var. (%)	Margem 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	5.135.418	2.577.363	25,77	1,41	39,43

ETANOL TOTAL (m³)

Quinzena	Acumulado 2023/24	Moido 2023/24	Acumulado 2024_25	Moido 2024_25	Acumulado Var. (%)	Moido Var. (%)	Margem Var. (%)
1ª de Abril	781.704	781.704	840.733	840.733	7,55	7,55	59,16
2ª de Abril	1.763.498	981.794	2.359.802	1.519.069	33,81	54,72	80,68
1ª de Maio	3.681.664	1.918.166	4.351.231	1.991.429	18,19	3,82	31,10

Fonte: MAPA, ÚNICA; Elaboração: SAFRAS & Mercado