

VENDAS DE HIDRATADO RECUAM EM JUNHO ENTRE USINAS E DISTRIBUIDORAS

Moagem de cana se mostra frágil em termos de crescimento de curto prazo, mas ainda sustenta ganhos no médio e longo; Demanda de anidro e hidratado recua forte em junho com relação ao mês anterior; Qualidade da cana aumenta em função da concentração do ATR com os baixos níveis de chuvas desde abril; Moagem de cana atinge 48 milhões de toneladas na segunda metade de junho, elevando montante acumulado da safra para 238 milhões de toneladas; Produção de açúcar na segunda metade de junho atinge 3,24 milhões de toneladas elevando safra para 14,20 milhões de toneladas

Os dados mais recentes do reporte da Unica relativos à segunda metade de junho mostram um cenário de desaceleração moderada no curto prazo na colheita de cana. Na primeira quinzena em relação à segunda metade de junho, a moagem recuou 0,68%, de 49,13 para 48,80 milhões de toneladas. Isto também levou à redução na produção de anidro no mesmo período, que caiu 4,29%, ao sair de 927 para 887 milhões de litros. Por sua vez, as produções de açúcar e de etanol hidratado foram mantidas em tom de crescimento pelas usinas, onde o açúcar teve alta na margem [da quinzena atual em relação à quinzena anterior] de 3,99% [ao sair de 3,12 para 3,24 milhões de toneladas] e a de hidratado com alta de 7,32% na margem, saindo de 1,32 para 1,41 bilhão de litros.

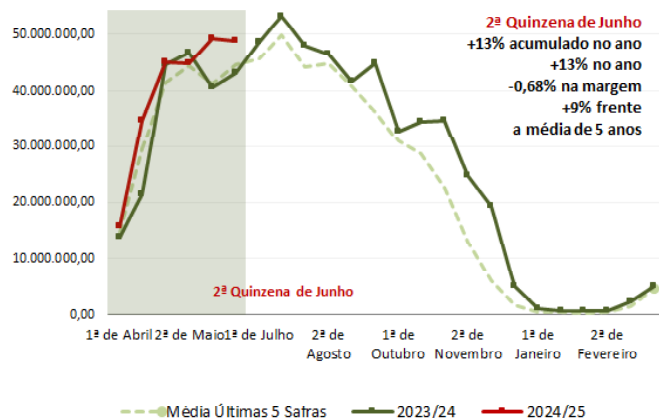
SAFRAS & Mercado alerta que as usinas têm optado de forma muito estratégica descontar no anidro a queda na moagem de cana de curto prazo, mantendo os avanços do açúcar e do hidratado. Isto porque o etanol anidro, muito antes da elevação de 7,20% da gasolina promovida pela Petrobras no último dia 9 deste mês, já apresentava sinais de desaceleração em sua demanda ou de, na melhor das hipóteses, crescimentos muito saturados no curto prazo. Observando a saturação nas vendas de anidro como consequência deste movimento, as usinas acabaram reforçando as vendas do hidratado, o que se mostrou uma

aposta acertada, visto que este tem espaço reforçado para avanços nos preços em função da alta da gasolina.

Antes mesmo deste evento, o hidratado já apresentava níveis de valorização importantes nas usinas diante da perspectiva de quebra na safra corrente 2024/25, que,

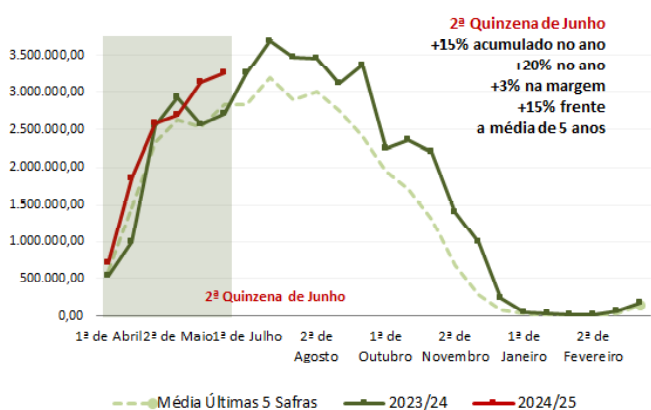
Cana-de-Açúcar:

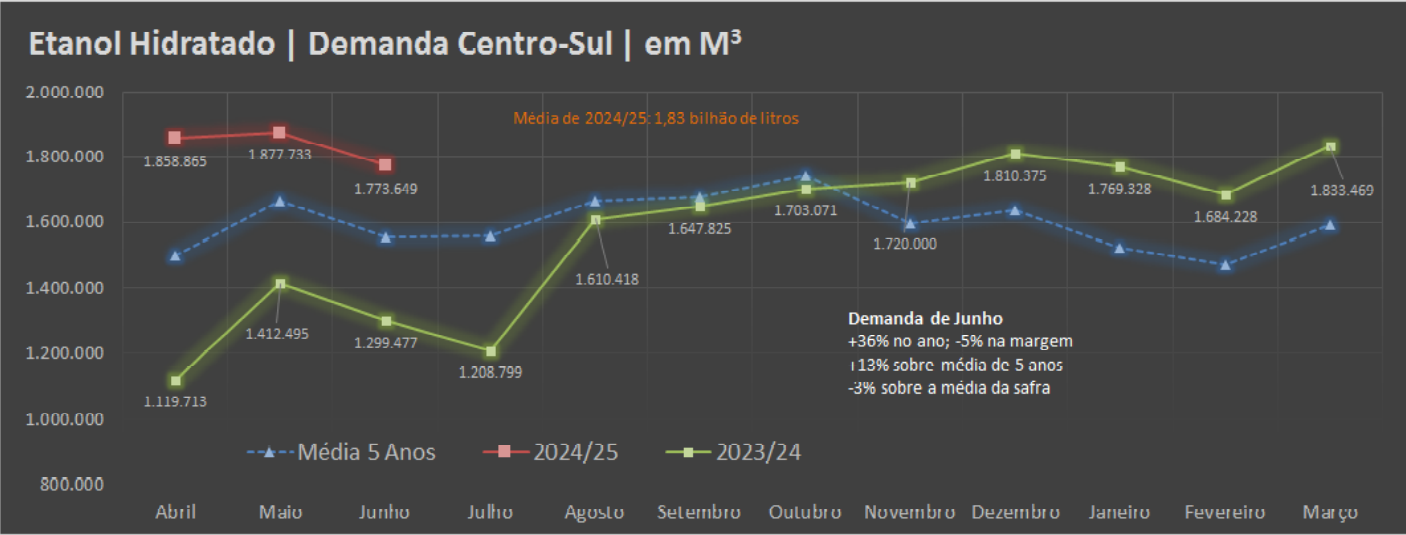
Evolução da Moagem no Centro-Sul do Brasil - Em Toneladas



Açúcar:

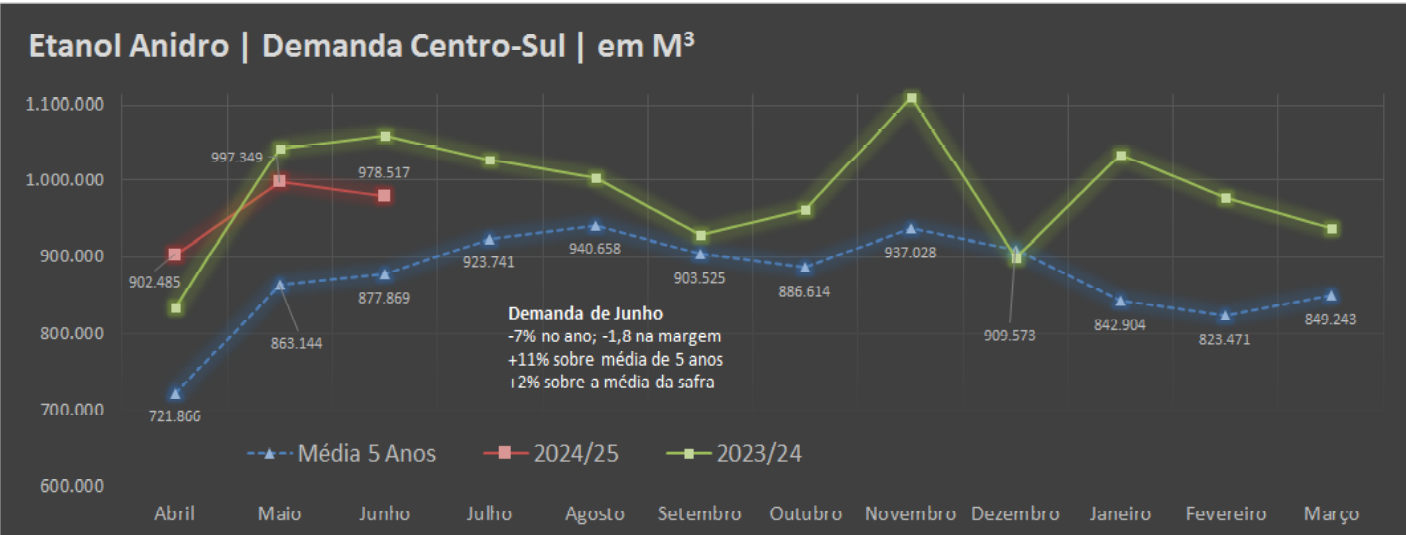
Evolução da Moagem no Centro-Sul do Brasil - Em Toneladas





inicialmente estimada em 670 milhões de toneladas por SAFRAS & Mercado, agora já é estimada em 590 milhões de tonelada. Esta estimativa não leva em conta os efeitos da incidência de duas massas de ar polar sobre os canaviais do Centro-Sul do Brasil na virada de junho para julho e na segunda semana de julho. Voltando aos dados da Única, também é possível ver um interessante nível de crescimento nos níveis de ATR da cana. Este avanço está longe de se mostrar como algo amplamente favorável.

Ele ocorre diante da forte incidência de seca sobre os canaviais do Centro-Sul entre o início da segunda quinzena de abril e o final da primeira semana de julho. Ainda que a segunda e a terceira semana de julho devam ser períodos de retorno das chuvas sobre os canaviais da região, estas chuvas, mesmo que de intensidade forte a moderada, não conseguirão reverter os estragos acumulados até a primeira semana de julho. Lembrando ainda que a entressafra anterior fora um período de chuvas de 13% a 27% abaixo da



SAFRAS Consulting

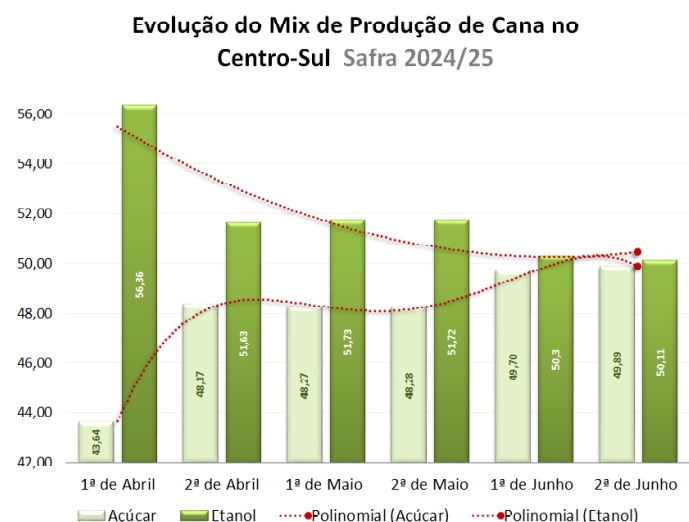
Strategic and customized guidance on your decision making.

Commercial • Investments • Hedging management

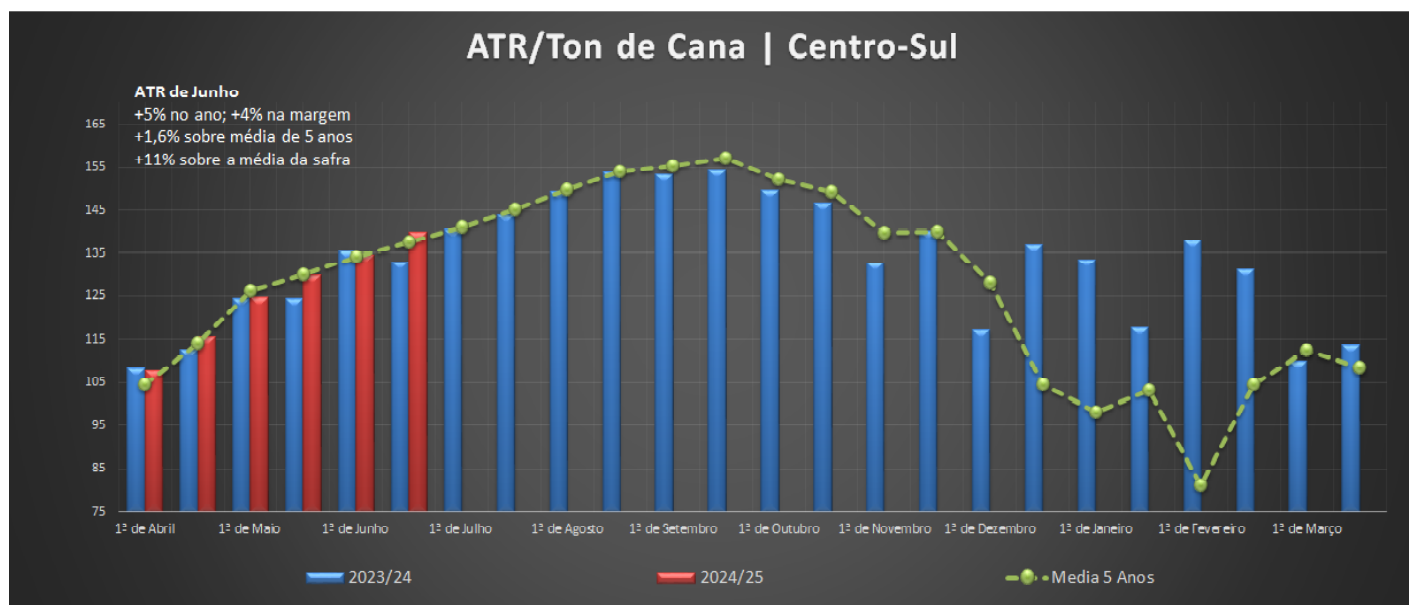
More info:
infocma@cma.com.br

média, dependendo da região produtora dentro do Centro-Sul. Com base nisso, é interessante observar que a curva de moagem de cana sobre o Centro-Sul agora na segunda metade de junho deve muito provavelmente estar em seu ápice da temporada, devendo, a partir de julho, mostrar sinais de inclinação negativa cada vez mais intensos.

Isto contribuirá para uma elevação nos preços do açúcar no mercado internacional ao longo de julho, reforçando os demais suportes de alta que o açúcar em Nova York já apresenta. Observando as vendas de etanol hidratado, vemos uma queda importante de junho contra maio sobre o anidro [-1,89%] e sobre o hidratado [-5,54%]. Ainda que no comparativo anual as vendas se mostrem significativamente positivas para o hidratado, em +36,49%. No mês anterior, SAFRAS & Mercado havia estimado vendas de anidro em junho em 996 milhões de



litros, um volume 1,84% superior à demanda efetiva do período, que foi de 978 milhões de litros. Sobre o hidratado, as vendas eram estimadas em 1,80 bilhão de litros, sendo um volume 2,04% acima da demanda efetiva, vista em 1,77 bilhão de litros.



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-pes o

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	21,46	20,92	18,89	14,28
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	16,96
Novembro				21,24		28,18	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	20,87	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 lçunsa | Preços deflacionados

Mês	Var. Anual (%)	Var (%) Méd. 5 anos	Var. 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	2,068
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 Cbios na B3

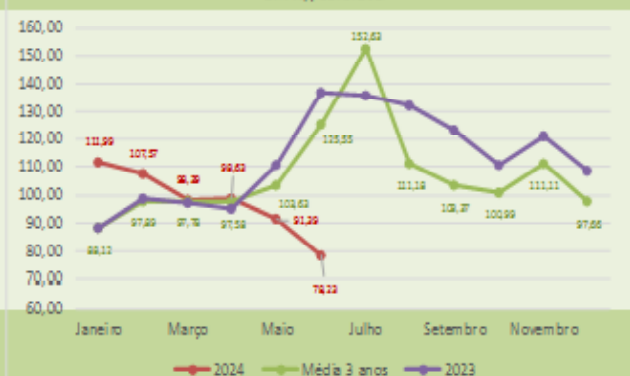
Em R\$/Contrato de Cblos

	Var. Ano %	Var. Marg. %	Var. Méd. %	Média 3 anos	2024	2023	2022
Janeiro	27,86	2,26	27,06	88,42	112,99	88,07	84,31
Fevereiro	9,00	-3,93	9,55	97,59	107,57	92,89	91,42
Março	1,37	-5,53	0,82	97,78	98,39	97,06	91,90
Abril	3,55	0,34	10,7	97,88	98,83	98,27	98,88
Mai	-17,31	-1,34	-11,81	103,83	91,39	103,52	108,95
Junho	-42,54	-14,40	-37,89	125,55	78,23	126,55	101,57
Julho				152,53		138,85	109,55
Agosto				101,02		122,05	102,17
Setembro				103,37		123,45	93,25
Outubro				100,99		110,94	91,03
Novembro				101,11		121,40	100,51
Dezembro				97,65		125,77	98,54
Total/Média	-3,18	-5,17	-1,81	107,29	97,70	113,23	103,38
Var. % Vol. Acum.	-8,43				114,94		
Perspectiva 2024	85,00	Var. espec (%)			-24,93		

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3

Preços Médios Mensais do contrato de Cblos

em R\$/contrato



Volumes Mensais de Negociação de Cblos na B3

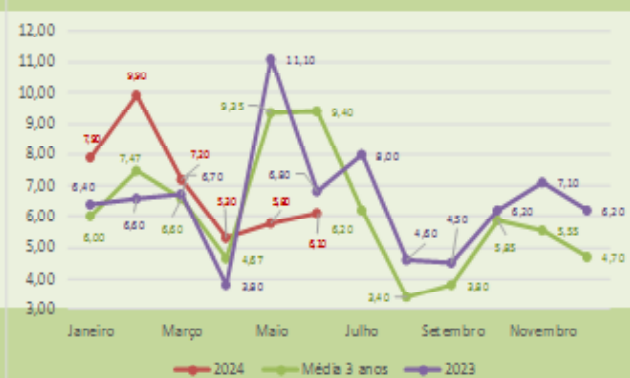
Em milhões de contratos

	Var. Ano %	Var. Marg. %	Var. Méd. %	Média 3 anos	2024	2023	2022
Janeiro	23,44	21,42	31,87	8,00	7,90	8,40	3,70
Fevereiro	50,00	23,32	32,55	7,47	9,20	8,80	5,90
Março	7,45	-21,21	9,09	6,80	7,10	6,10	3,90
Abril	32,47	-26,29	12,57	4,57	5,30	3,80	4,90
Mai	-47,73	9,43	-37,97	9,33	5,80	11,0	1,60
Junho	-10,29	5,17	-35,11	9,40	6,10	8,80	12,00
Julho				9,20		8,00	4,40
Agosto				3,40		4,80	2,20
Setembro				3,80		4,50	3,10
Outubro				5,55		6,20	5,50
Novembro				5,55		7,10	4,00
Dezembro				4,70		6,20	3,20
Total/Média	10,39	2,28	2,31	6,08	7,03	6,50	5,20
Var. % Vol. Acum.	1,93				90,17		
Meta para 2024	7,80	Var. espec (%)			20,00		

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3

Volumes Mensais do contrato de Cblos

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	95.543.267	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

Produção de Açúcar

	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	5.137.316	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