

## ETANOL HIDRATADO TEM ALTA DE 4,5% NO MERCADO FÍSICO EM JUNHO

Demanda maior das distribuidoras junto as usinas e avanço limitado da safra corrente fundamentam ganhos

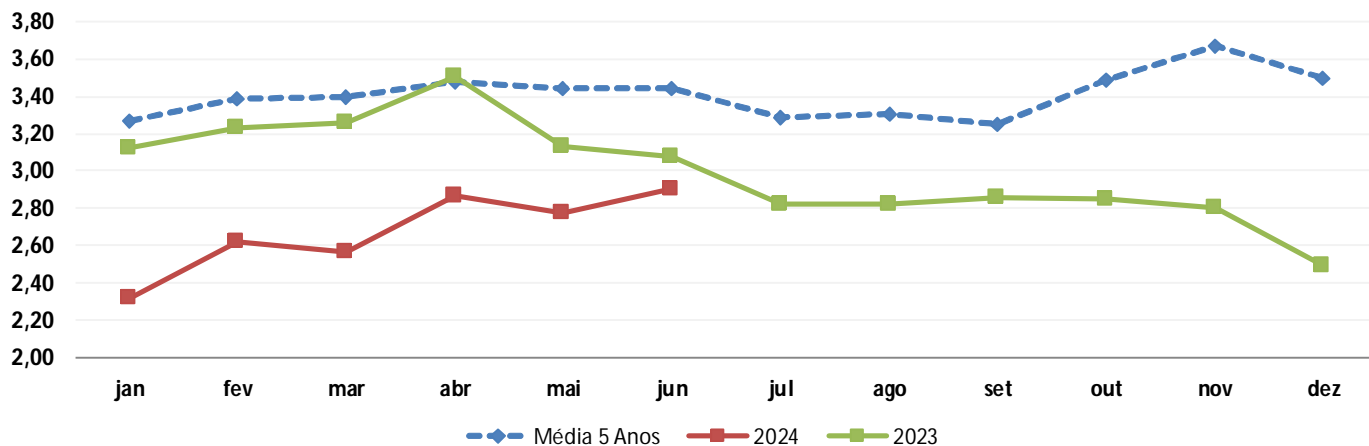
Preços devem ter forte viés de alta na média de julho com aumento no risco climático frente as geadas do início do mês em meio a seca sobre os canaviais que se prolongam desde abril; Agentes de mercado indicam expectativas de sustentação da demanda acima de 1,8 bilhão de litros ao mês ao menos até agosto. O mercado físico de etanol hidratado teve o mês de junho marcado por ganhos em suas médias de preços no curto prazo que acabaram contrastando com quedas no médio e no longo prazo. Ao longo de junho as negociações médias do hidratado com base em Ribeirão Preto e com impostos, oscilaram na faixa de R\$ 2,90 o litro. Estes preços médios refletem o contraste visto no início e no final do mês, quando as indicações de venda passaram de R\$ 2,88 para R\$ 3,00 o litro. Na margem, frente ao mês anterior, houve um cenário positivo com alta de 4,56%. Porém o mesmo não

podemos dizer do ano e frente a média dos últimos cinco anos sobre o mesmo período [ambas com seus preços corrigidos pela inflação].

No ano os preços médios do hidratado apresentaram queda de 5,70% enquanto que na margem apresentaram baixa de 15,67%. No mês passado a SAFRAS & Mercado havia estimado preços médios do hidratado para junho na faixa de R\$ 2,75 o litro, os quais se mostraram 5,21% mais baixos que a média efetiva de R\$ 2,90 o litro vista no período. Já para julho a SAFRAS & Mercado estima preços médios para o hidratado na faixa de R\$ 3,08 o litro, os quais deverão resultar em alta na margem de 6,17%, ganhos no ano de 9,03% embora demonstrem uma desvantagem de 6,16% frente a média de cinco anos sobre o mesmo período, já ajustada pela inflação.

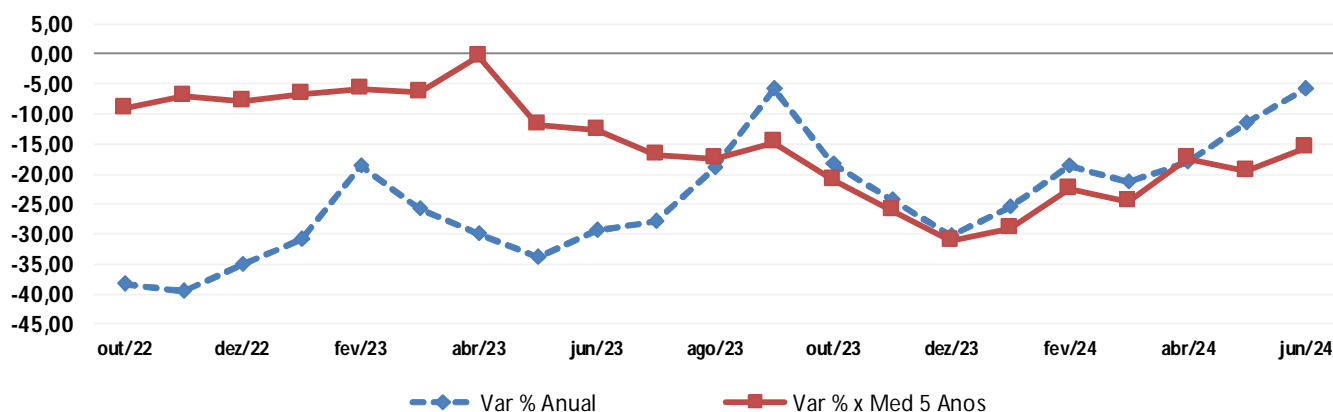
### Evolução Mensal do Etanol Hidratado

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



## Volatilidade dos Preços do Etanol Hidratado

Variação Percentual Frente aos Preços Correntes



Os preços mais altos projetados sobre julho estão amparados no somatório de riscos climáticos que veem se desenvolvendo sobre os canaviais do Centro-Sul. O primeiro já é conhecido, que é o prolongamento da falta de chuvas desde o início da segunda metade de abril até o final de agosto, sendo que os mapas de chuvas mensais mostram que as precipitações devem voltar aos canaviais do Centro-Sul do Brasil apenas em setembro. O

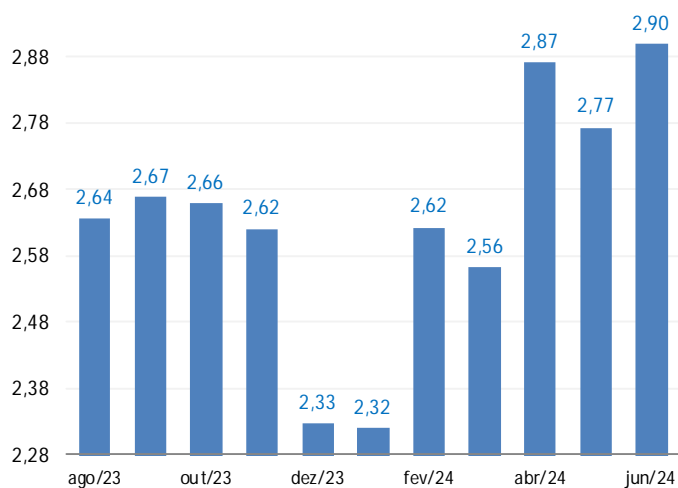
segundo vetor de alta vem por conta da massa de ar polar que incidu sobre os canaviais do norte do PR, sul e centro de SP e sul do MS.

Ainda não há uma mensuração clara da magnitude dos impactos negativos sobre a cana desta região, a qual será efetivamente mensurada ao longo do segundo semestre do ano. Porém a sobreposição de impactos negativos da seca com os da massa de ar polar deve gerar uma forte tendência de baixa na produtividade da cana tanto em quantidade quanto em qualidade. Além disso há uma pressão constante da demanda que não mostra sinais de desaceleração.

A SAFRAS & Mercado projeta que o padrão de demanda interna de hidratado das distribuidoras sobre as usinas deverá se manter na faixa de 1,80 bilhão de litros ao menos até agosto. Somente depois deste período é que os consumidores nas bombas deverão recuar em seu consumo em resposta aos níveis de perda de competitividade do hidratado frente a gasolina. A competitividade deverá ser revertida e perdida por parte das usinas diante da quebra na

## Evolução Mensal do Etanol Hidratado

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro | Deflacionado



### SAFRAS Consulting

Strategic and customized guidance on your decision making.

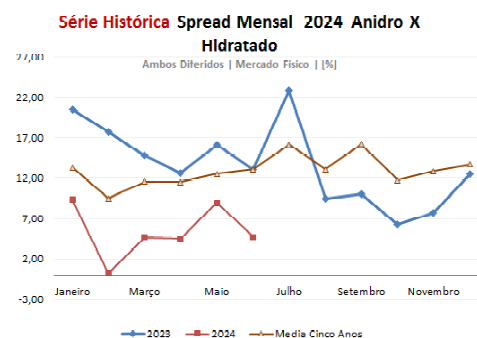
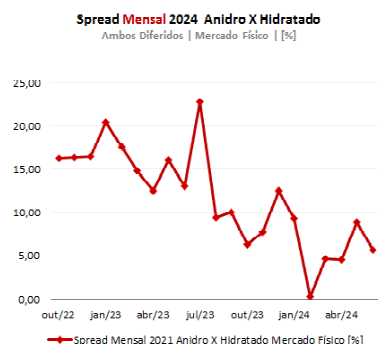
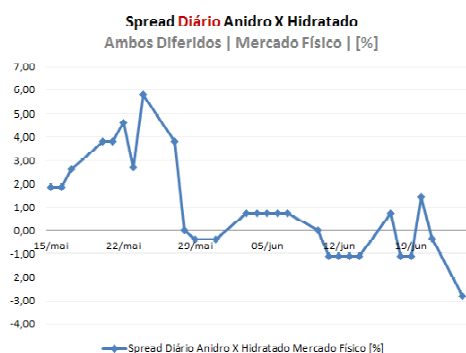
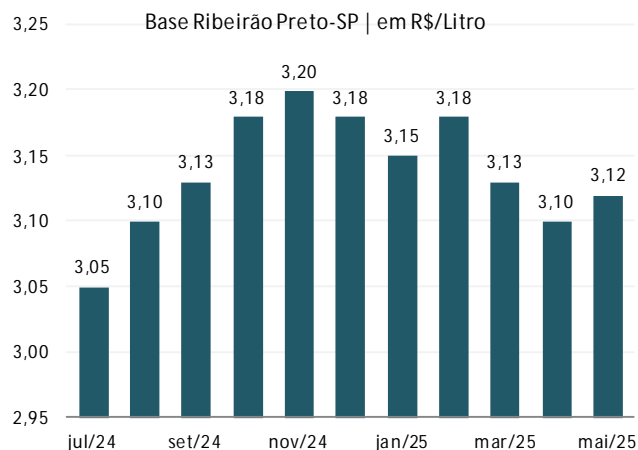
Commercial • Investments • Hedging management

More info:  
[infocma@cma.com.br](mailto:infocma@cma.com.br)

safras de cana do Centro-Sul com a adversidade climática que está sendo vista ao longo de 2024.

Com isto, há a clara necessidade por parte das usinas em elevar ainda mais os preços do hidratado ao longo do terceiro trimestre de 2024 para que os níveis de competitividade e de demanda dos consumidores finais nas bombas recuem. Esse recuo nas vendas começará a se mostrar necessário diante da redução na oferta de etanol hidratado oriundo da quebra na safra atual que ficará mais evidente ao longo do segundo semestre de 2024.

## Estimativa para o Etanol Hidratado



## SAFRAS Consulting

Strategic and customized guidance on your decision making.

Commercial • Investments • Hedging management

More info:  
[infocma@cma.com.br](mailto: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	22,55	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	↓ -20,34	↓ -7,54	↓ -5,14	19,00	10,70	25,21	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	21,82	22,66	17,54
Média Anual	↓ -8,91	↓ -2,80	↑ 5,61	20,52	20,87	24,65	20,80	21,03	15,43
Expectativa para o próximo mês				22,00					
Varição na margem			↑ 14,32						
Varição 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	↑ 0,17	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

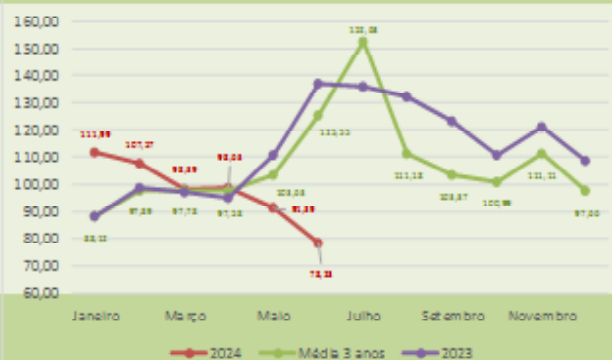
Fonte: Chicago Board of Trade, Elaboração: SAFRAS & Mercado

INDICADORES AÇÚCAR e ETANOL - Parte II

Preços Mensais de Negociação de Cbíos na B3

Em R\$/Contrato de Cbíos				2024	2023	2022
Var. Ano %	Var. Marg. %	Var. Méd. %	Média 3 anos			
Jan	27,76	3,66	21,04	88,12	119,89	84,07
Fev	9,00	-5,82	9,68	97,89	107,27	88,89
Már	1,27	-6,20	0,40	97,79	98,99	97,80
Abr	9,25	0,34	10,7	97,59	98,93	98,82
Mai	-17,31	-7,34	-11,81	102,60	91,99	102,89
Jun	-19,84	-11,40	-9,768	102,60	78,23	104,82
Jul				102,60	102,60	102,60
Agosto				111,19	102,60	90,27
Set				102,27	102,60	90,29
Out				100,99	110,84	91,09
Nov				111,11	101,60	100,81
Dez				97,68	104,77	98,26
Total Média	-3,18	-5,17	-1,81	107,29	97,70	113,23
Var. % Vol. Acum.	-6,43			114,94		103,38
Perspectiva 2024	85,00	Var. espec (%)		-24,93		

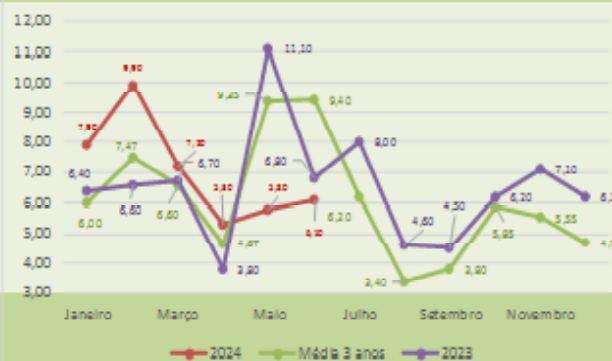
Preços Médios Mensais do contrato de Cbíos em R\$/contrato



Volumes Mensais de Negociação de Cbíos na B3

Em milhões de contratos				2024	2023	2022
Var. Ano %	Var. Marg. %	Var. Méd. %	Média 3 anos			
Jan	29,44	21,43	21,67	6,00	6,40	5,70
Fev	20,00	22,32	22,59	7,47	6,40	5,80
Már	7,44	-27,27	9,09	6,60	7,20	5,90
Abr	44,17	44,44	10,27	6,47	6,44	6,44
Mai	-17,72	9,45	-27,67	6,20	11,10	7,60
Jun	-10,29	5,17	-25,11	6,40	6,10	10,00
Jul				6,20	6,00	6,40
Agosto				6,40	6,40	2,20
Set				6,40	6,20	6,10
Out				6,20	6,20	2,20
Nov				6,20	7,10	6,00
Dez				6,70	6,20	9,20
Total Média	10,39	2,28	2,31	6,08	7,03	6,50
Var. % Vol. Acum.	1,93			90,17		5,20
Meta para 2024	7,80	Var. espec (%)		20,00		

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

	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