

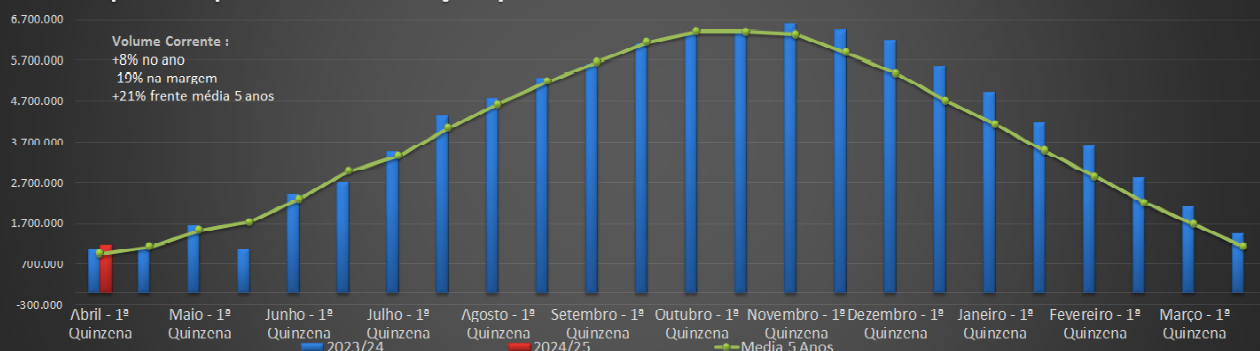
ESTOQUES DE ANIDRO E HIDRATADO CORRESPONDEM A MENOS DE UM MÊS DE DEMANDA NO CENTRO-SUL

Ainda assim estoques de hidratado em 1,19 bilhão de litros se mostra 8% mais alto frente ao ano anterior e 21% mais altos frente a média de 5 anos sobre o mesmo período, embora tenha tido queda de 19% na margem; Entre o final de março e o início de abril consumo dos estoques do Centro-Sul sobre o hidratado fora de 291 milhões de litros

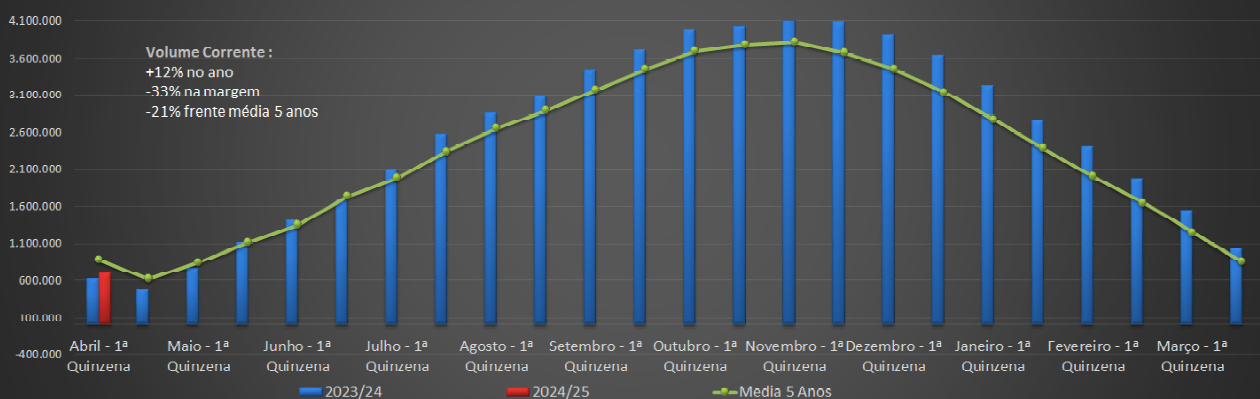
Os dados mais recentes do MAPA sobre os estoques de etanol anidro e hidratado acumulados no Centro-Sul até o fim da primeira metade de abril mostram um cenário de baixo volume de oferta no curto prazo que não possui capacidade de atendimento da demanda total para o mês. Mesmo assim é evidente que não há risco de desabastecimento visto os níveis elevados de produção da safra nova 2024/25 que, desde março, têm sido antecipada de forma significativa na região. Os estoques de anidro e hidratado acumulados até o fim da primeira metade de abril se encontram respectivamente em 697 milhões de litros e em 1,169 bilhão de litros.

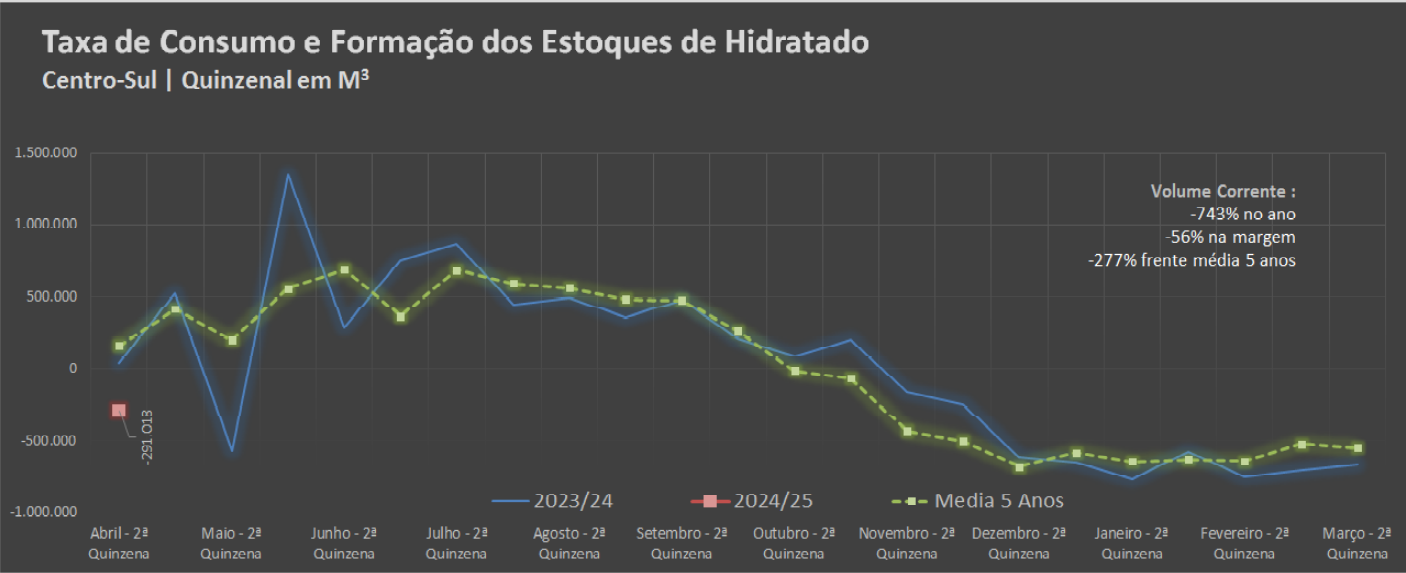
Em março deste ano a demanda total das distribuidoras junto as usinas para o anidro fora de 937 milhões de litros e para o hidratado de 1,83 bilhão de litros. Para abril a expectativa da SAFRAS & Mercado é que a demanda de hidratado seja de 1,86 bilhão de litros e de anidro em 926 milhões de litros, com base nos dados de venda da primeira metade do mês, sendo que sobre a segunda metade de abril a Unica ainda não disponibilizou dados atualizados. Neste sentido os estoques atuais de anidro representariam atualmente 75% da demanda ao passo que os de hidratado representaria 62% da demanda interna considerado os dados de projeção para abril, os quais

Evolução Quinzenal dos Estoques de Hidratado Centro-Sul
Volume Disponível para Comercialização | em M³



Evolução Quinzenal dos Estoques de Anidro Centro-Sul
Volume Disponível para Comercialização | em M³





Resumo dos Volumes de Anidro Disponíveis para Comercialização						
Região Centro-Sul do Brasil em M³						
	2024/25	2023/24	Media 5 Anos	Var% (Ano)	Var% (margem)	Var% (5 anos)
Abril - 1ª Quinzena	697.170	622.030	804.443	12,00	33,06	21,17
Abril - 2ª Quinzena		483.839	624.262			
Maio - 1ª Quinzena		770.870	844.660			
Maio - 2ª Quinzena		1.122.363	1.116.353			
Junho - 1ª Quinzena		1.409.837	1.353.660			
Junho - 2ª Quinzena		1.679.459	1.739.507			
Julho - 1ª Quinzena		2.095.142	1.986.191			
Julho - 2ª Quinzena		2.580.377	2.344.967			
Agosto - 1ª Quinzena		2.866.900	2.653.268			
Agosto - 2ª Quinzena		3.082.656	2.903.182			
Setembro - 1ª Quinzena		5.449.550	5.175.950			
Setembro - 2ª Quinzena		3.716.243	3.456.142			
Outubro - 1ª Quinzena		3.989.799	3.703.361			
Outubro - 2ª Quinzena		4.029.652	3.785.476			
Novembro - 1ª Quinzena		4.194.169	3.821.304			
Novembro - 2ª Quinzena		4.089.489	3.678.040			
Dezembro - 1ª Quinzena		3.917.343	3.457.501			
Dezembro - 2ª Quinzena		3.641.518	3.141.502			
Janeiro - 1ª Quinzena		3.230.363	2.776.842			
Janeiro - 2ª Quinzena		2.760.441	2.385.677			
Fevereiro - 1ª Quinzena		2.409.324	2.009.599			
Fevereiro - 2ª Quinzena		1.981.388	1.649.930			
Março - 1ª Quinzena		1.537.540	1.254.227			
Março - 2ª Quinzena		1.041.483	861.387			
Média Safra	697.170	2.529.607	2.316.851	12,08	-33,06	-21,17

Resumo dos Volumes de Hidratado Disponíveis para Comercialização						
Região Centro-Sul do Brasil em M³						
	2024/25	2023/24	Media 5 Anos	Var% (Ano)	Var% (margem)	Var% (5 anos)
Abril - 1ª Quinzena	1.165.764	1.074.144	962.750	8,20	-15,22	21,50
Abril - 2ª Quinzena		1.119.337	1.126.954			
Maio - 1ª Quinzena		1.642.711	1.541.431			
Maio - 2ª Quinzena		1.072.213	1.743.572			
Junho - 1ª Quinzena		2.423.359	2.300.824			
Junho - 2ª Quinzena		2.714.024	2.991.535			
Julho - 1ª Quinzena		3.464.382	3.385.820			
Julho - 2ª Quinzena		4.559.984	4.040.860			
Agosto - 1ª Quinzena		4.780.107	4.629.930			
Agosto - 2ª Quinzena		5.276.611	5.190.343			
Setembro - 1ª Quinzena		5.634.410	5.674.138			
Setembro - 2ª Quinzena		6.116.154	6.169.045			
Outubro - 1ª Quinzena		6.324.140	6.412.121			
Outubro - 2ª Quinzena		6.411.931	6.397.441			
Novembro - 1ª Quinzena		6.611.947	6.332.618			
Novembro - 2ª Quinzena		6.445.021	5.899.587			
Dezembro - 1ª Quinzena		6.197.485	5.396.055			
Dezembro - 2ª Quinzena		5.581.085	4.715.681			
Janeiro - 1ª Quinzena		4.928.132	4.121.230			
Janeiro - 2ª Quinzena		4.363.178	3.482.636			
Fevereiro - 1ª Quinzena		3.586.658	2.850.632			
Fevereiro - 2ª Quinzena		2.831.878	2.206.726			
Março - 1ª Quinzena		2.127.254	1.685.541			
Março - 2ª Quinzena		1.460.782	1.135.683			
Média Safra	1.169.764	4.013.455	3.764.717	8,90	-19,92	21,50

anos sobre o mesmo período que oscila em 884 milhões de litros. Com isso podemos interpretar que os volumes atuais de estoques, mesmo representando menos de um mês de demanda, tanto para o anidro quanto para o hidratado, não se mostram tão baixos assim frente ao que geralmente se observa nesta época do ano, principalmente em referência ao hidratado

Hidratado avança 12% na margem em abril no mercado físico

O mercado físico de etanol hidratado em São Paulo, com base em Ribeirão Preto, teve o mês de abril marcado por ganhos fortes no curto prazo, mas quedas expressivas no médio e longo. A média de preços ao longo do mês em R\$ 2,87 o litro acabou não refletindo os movimentos de quedas intensas da segunda quinzena de abril onde as vendas se estabilizaram em R\$ 2,75 o litro, com distribuidoras tentando pressionar para níveis ainda menores, em R\$ 2,70 o litro. Ainda assim frente ao mesmo momento do ano anterior e frente a média dos últimos 5 anos sobre o mesmo período, as baixas dos preços atuais oscilaram respectivamente em -16,45% e em -16,17%. Tanto o preço do ano passado quanto a média dos últimos 5 anos sobre o mesmo período estão corrigidas pela inflação, não fosse isto, as quedas frente aos preços nominais seriam ainda maiores.



SAFRAS Consulting

Strategic and customized guidance on your decision making.

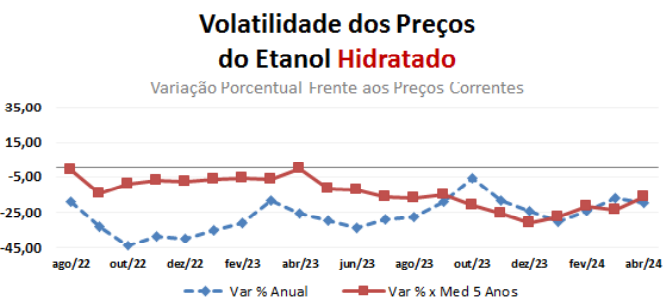
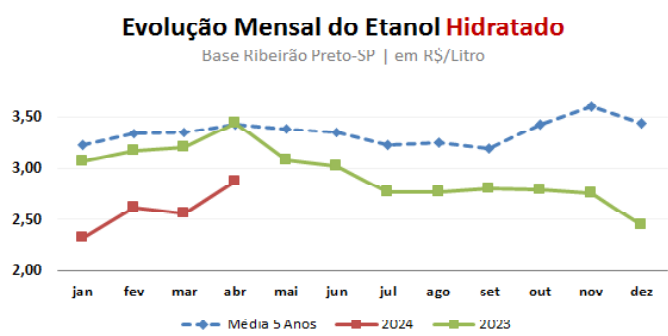
Commercial • Investments • Hedging management

More info:
infocma@cma.com.br

Apesar disto frente ao mês anterior, março, os preços médios do hidratado apresentam ganhos elevados de +12,03%, sendo que naquele período a demanda fraca das distribuidoras mantinha o mercado com pouca base para avanços. De modo geral o mercado de etanol hidratado em abril foi muito volátil, sendo o que a primeira quinzena do mês fora marcada por preços elevados, acima dos R\$ 3,00 o litro, com Ribeirão Preto chegando a ter indicações de R\$ 3,05 o litro e Paulínia com usinas locais pedindo R\$ 3,15 o litro no terminal TCP, e com realizações a R\$ 3,10. Porém a segunda quinzena do mês fora marcada por quedas exponenciais frente ao forte nível de crescimento na oferta por parte do grande número de usinas que voltou as operações de moagem de cana com níveis de mix de produção entre 70% a 100% destinados ao etanol.

Além disso, as distribuidoras, vendo a pressão de entrada de safra ocorrer neste momento, acabaram por reduzir ao máximo possível as suas compras de curto prazo e de volumes elevados de demanda, com o objetivo claro de aproveitar preços mais baixos ao longo dos dias a frente. Isto acabou por gerar uma expectativa auto realizável, visto que a própria redução da demanda das distribuidoras ajudava a derrubar ainda mais os preços do hidratado. A queda da segunda quinzena de abril foi tamanha que a expectativa de preços médios da SAFRAS & Mercado para o período em R\$ 2,62 o litro, acabou se mostrando 8,77% abaixo da média efetiva do período em R\$ 2,87 o litro. Já para maio a expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços médios ainda mais baixos, na faixa de R\$ 2,70 o litro, também com base em Ribeirão Preto.

Isto resultará em uma baixa no ano de 12%, uma queda na margem ao redor dos 3% e um posicionamento 20% abaixo da média dos últimos 5 anos sobre o mesmo período, tanto com a média anual e a de 5 anos ajustadas pela inflação. Na visão da SAFRAS & Mercado os preços do hidratado seguirão mais baixos



em maio em função da continuidade da moagem acelerada de cana por parte das usinas, que encontrarão um clima sem chuvas ao longo do Centro-Sul. Apesar disto, como as vendas nas bombas seguem elevadas, e das usinas para as distribuidoras também seguem mais altas, os preços conseguirão encontrar algum suporte para as mínimas em R\$ 2,70 o litro ao longo de maio, complementado pela maior destinação da cana para a produção do VHP a medida que a safra vá evoluindo. É interessante lembrar que a moagem de cana em sua fase inicial segue com padrões altamente concentrados ao etanol por uma questão técnica e operacional, mas que ao longo do desenvolvimento da temporada, haverá uma maior destinação do mix a favor do açúcar, assim como já vem ocorrendo na primeira metade de abril frente a segunda quinzena de março, quando o mix do etanol caiu dez pontos percentuais e o do açúcar subiu na mesma proporção

Evolução Mensal Etanol Hidratado Ribeirão Preto - R\$/litro - série histórica deflacionada												
	Var % Anual	Var% Margem	Var % x Med 5 Anos	Média 5 Anos	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
jan	-24,19	-5,14	-27,95	3,22	2,32	3,06	4,42	3,09	3,21	2,63	3,12	3,15
fev	-17,23	13,06	-21,45	3,34	2,62	3,17	3,89	3,71	3,31	2,77	3,13	2,91
mar	-19,85	-2,32	-23,41	3,35	2,56	3,20	4,32	3,93	2,72	2,94	3,17	2,68
abr	-16,45	12,03	-16,17	3,43	2,87	3,44	4,91	3,75	2,16	3,01	2,62	2,60
mai				3,39		3,08	4,47	4,37	2,29	2,72	2,68	2,50
jun				3,35		3,02	4,11	4,34	2,59	2,68	2,79	2,39
jul				3,23		2,77	3,70	4,35	2,57	2,75	2,53	2,33
ago				3,25		2,77	3,28	4,64	2,71	2,83	2,49	2,50
set				3,19		2,80	2,86	4,81	2,69	2,78	2,87	2,56
out				3,43		2,79	3,29	5,06	3,08	2,93	3,04	2,71
nov				3,61		2,75	3,50	5,48	3,22	3,08	2,83	2,92
dez				3,44		2,45	3,37	4,94	3,19	3,25	2,83	3,07
Var % Acum	-19,33		-22,24	R\$ 3,35	R\$ 2,60	R\$ 2,94	R\$ 3,84	R\$ 4,37	R\$ 2,81	R\$ 2,87	R\$ 2,84	R\$ 2,69
Expectativa Próx Mês (R\$/Litro)		2,70										
Var (%) Margem		-5,98										
Var (%) no ano		-12,23										
Var (%) Média 5 anos			-20,24									



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	2019
Janeiro	↑ 11,86	↓ -1,52	↑ 14,16	19,76	22,56	20,20	20,27	18,84	16,94	15,54
Fevereiro	↑ 2,85	↑ 0,14	↑ 12,49	20,08	22,59	21,97	19,46	18,82	17,58	15,78
Março	↑ 1,24	↓ -3,88	↑ 11,67	19,45	21,72	21,45	20,92	18,89	14,26	15,28
Abril	↓ -16,73	↓ -6,45	↑ 4,47	19,45	20,32	24,40	21,50	18,87	12,15	15,67
Maio			↑ 38,37	18,94		26,21	21,02	20,27	12,72	14,49
Junho			↑ 31,70	19,26		25,37	20,89	20,45	14,27	15,32
Julho			↑ 30,57	18,95		24,75	20,29	20,73	14,15	14,86
Agosto			↑ 28,56	19,40		24,94	19,78	22,67	15,34	14,26
Setembro			↑ 36,94	20,22		27,69	19,53	23,59	15,42	14,87
Outubro			↑ 31,40	21,11		27,73	20,32	23,15	16,95	17,38
Novembro			↑ 32,54	21,24		28,16	21,25	23,42	17,85	15,55
Dezembro			↑ 13,01	20,27		22,91	21,92	22,66	17,54	16,34
Média Anual	↑ -0,95		↑ 23,82	20,70	21,80	24,65	20,60	21,03	15,43	15,44
Expectativa para o próximo mês			19,80							
Variação na margem		↓ -2,54								
Variação no Ano		↓ -24,48								
Posição conta média 5 anos			↑ 4,52							

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	↓ -10,62	↑ 8,37	↑ 30,78	1,99	2,161	2,418
Maio				1,99		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				1,869	1,746	2,130

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

Açúcar Cristal Ribeirão Preto

Saca de 50 kg com até 150 l cunsa | Preços deflacionados

Var.

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				124,59		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	↑ 2,19			115,27	R\$ 143,97	R\$ 144,96	R\$ 149,06
Expectativa Próximo Mês		144,00					
Var (%) Ano Anterior	↓ -3,00						
Var (%) na Margem	↓ -1,19	↑ 15,57					

INDICADORES AÇÚCAR e ETANOL - Parte II

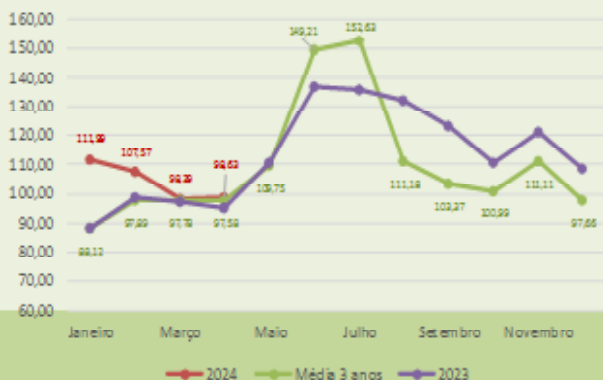
Preços Mensais de Negociação de Cbíos na B3

Em R\$/Contrato de Cbíos

	Var. Ano %	Var. M arg. %	Var. Méd. %	Média 3 anos	2024	2023	2022
Janeiro	27,16	2,96	27,08	88,07	110,99	88,07	84,31
Fevereiro	9,00	-3,95	9,00	91,59	107,91	90,59	97,42
Março	13,7	-5,53	0,82	97,78	95,39	97,08	97,90
Abril	3,53	0,24	10,7	97,58	95,83	99,27	95,85
Maió				109,75		109,52	108,98
Junho				149,21		108,5	101,9
Julho				152,53		109,88	109,58
Agosto				119,8		102,08	90,27
Setembro				103,7		102,48	83,28
Outubro				100,99		100,94	91,03
Novembro				100,11		101,40	100,81
Dezembro				97,88		109,77	88,94
Total Média	10,28	-2,32	9,87	109,77	104,15	113,23	103,38
Var. % Vol. Acum.	9,89				107,37		
Distância. Expec. (%)							
Perspectiva 2024	97,00				-14,34		
Var. expec. (%)							

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3

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



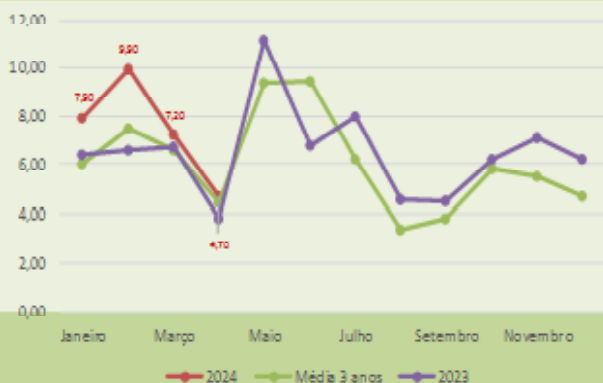
Volumes Mensais de Negociação de Cbíos na B3

Em milhões de contratos

	Var. Ano %	Var. M arg. %	Var. Méd. %	Média 3 anos	2024	2023	2022
Janeiro	23,44	27,42	21,87	6,00	7,90	6,40	3,70
Fevereiro	50,00	25,32	32,56	7,47	9,90	6,60	5,90
Março	7,48	-27,27	9,09	6,80	7,20	6,70	5,90
Abril	23,68	-34,72	5,22	4,47	4,70	3,80	4,90
Maió				9,25		11,0	7,80
Junho				9,40		6,80	10,00
Julho				9,20		9,00	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	28,16	-2,31	16,84	6,07	29,70	78,00	62,40
Var. % Vol. Acum.	29,39				93,98		
Distância. Expec. (%)							
Meta para 2024	83,00				6,41		
Var. expec. (%)							

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

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

ETANOL ANIDRO (m³)

Quinzena	Acumulado 2023/24	Moido 2023/24	Acumulado 2024_25	Moido 2024_25	Acumulado Var. (%)	Moido Var. (%)	Margem Var. (%)
1ª de Abril	286.660	286.660	147.304	147.304	-48,61	-48,61	48,99

ETANOL HIDRATADO (m³)

Quinzena	Acumulado 2023/24	Moido 2023/24	Acumulado 2024_25	Moido 2024_25	Acumulado Var. (%)	Moido Var. (%)	Margem Var. (%)
1ª de Abril	498.739	498.739	693.429	693.429	39,04	39,04	61,50

Fonte: MAPA, ÚNICA; Elaboração: SAFRAS & Mercado