

ESTOQUES DE HIDRATADO APRESENTAM QUEDA EXPONENCIAL EM JANEIRO

Estoques de anidro oscilaram em 2,58 bilhões de litros enquanto estoques de hidratado oscilaram em 3,55 bilhões de litros na segunda quinzena de janeiro; Consumo dos estoques de hidratado no Centro-Sul foi de 1,66 bilhão de litros entre a primeira e a segunda quinzena de fevereiro enquanto consumo de anidro fora de 935 milhões de litros; Usinas apresentam forte nível de esgotamento dos estoques em janeiro indicando elevação rápida na oferta de produto novo com a antecipação da moagem 2025/26 em fevereiro

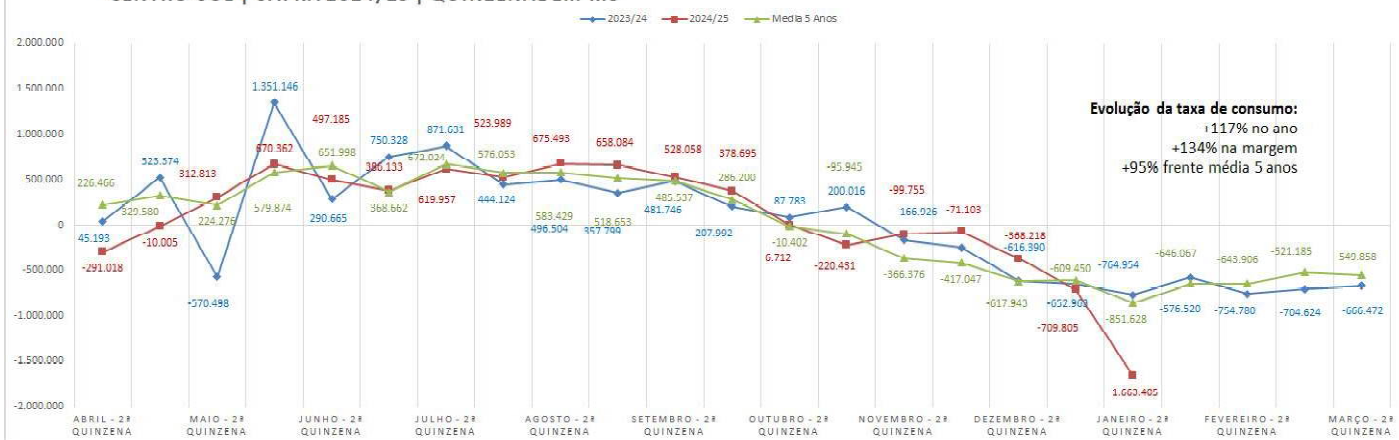
Os dados mais recentes do MAPA que apontam a evolução dos estoques quinzenais de anidro e hidratado no Centro-Sul acabaram por mostrar uma evolução exponencial no consumo dos estoques de ambos os biocombustíveis, com destaque para o hidratado. Este teve uma taxa de consumo de 1,66 bilhão de litros entre a primeira e a segunda quinzena de janeiro, enquanto o anidro teve um consumo de 935 milhões de litros.

Para se ter uma ideia, o consumo de 1,66 bilhão de litros na segunda metade de janeiro representou uma alta de 117% no ano [frente ao consumo de 764 milhões de litros dos estoques na

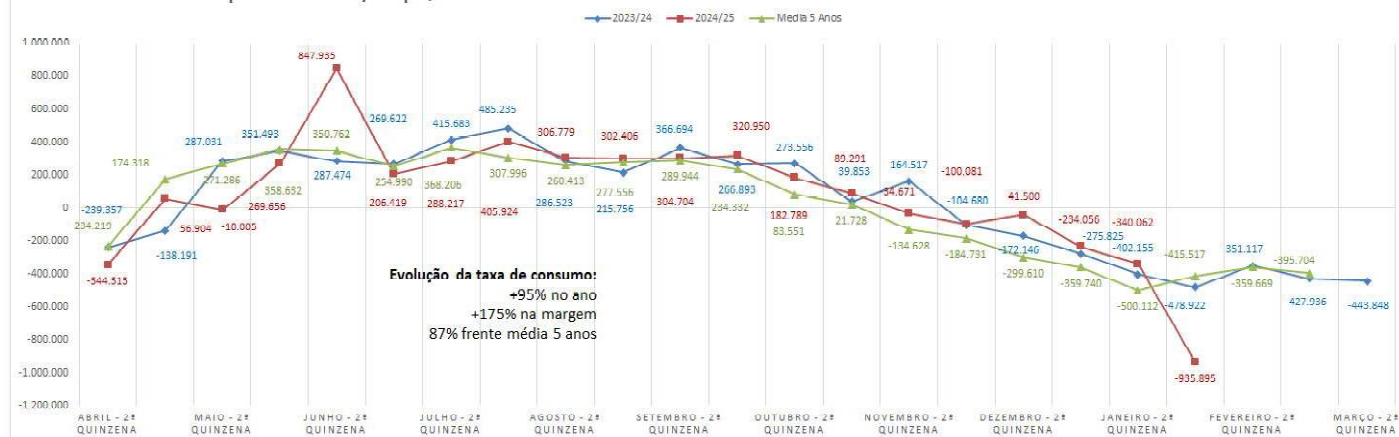
mesma época do ano anterior] além de uma alta de 134% na margem [frente a demanda de 709 milhões de litros de hidratado da primeira metade de janeiro deste ano] além de um posicionamento 95% maior frente a média de 5 anos para o mesmo período que aponta um padrão de consumo de estoques ao longo dos últimos 5 anos de 851 milhões de litros.

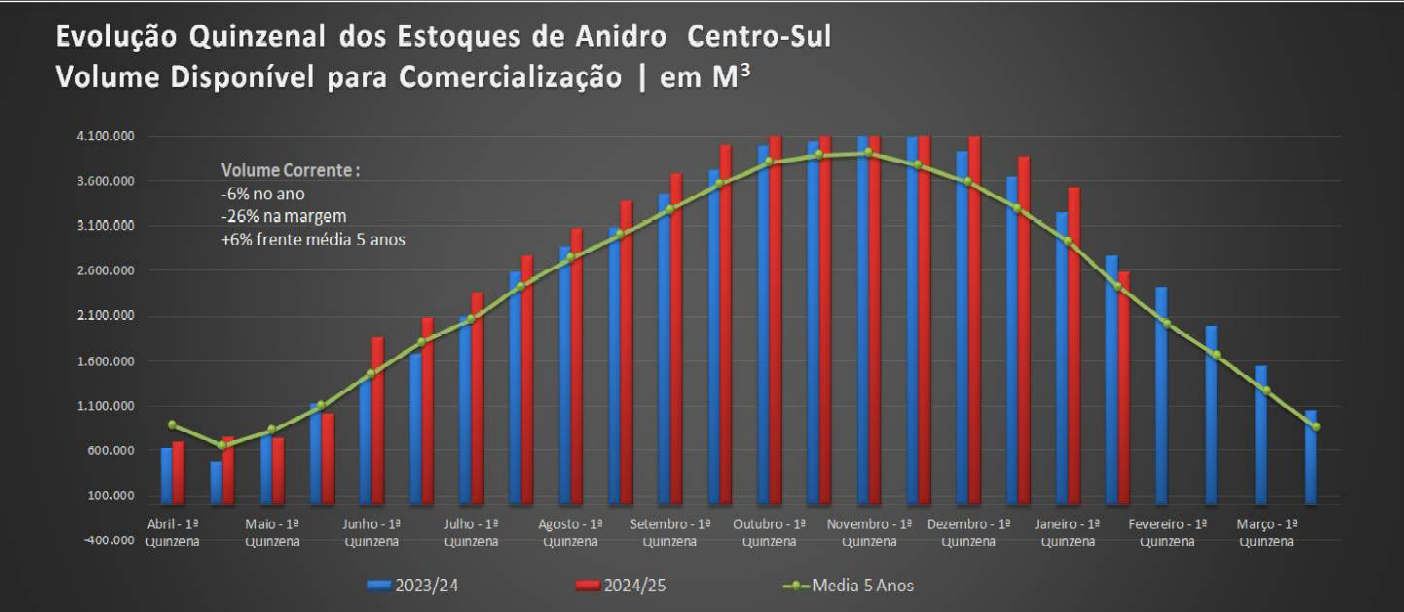
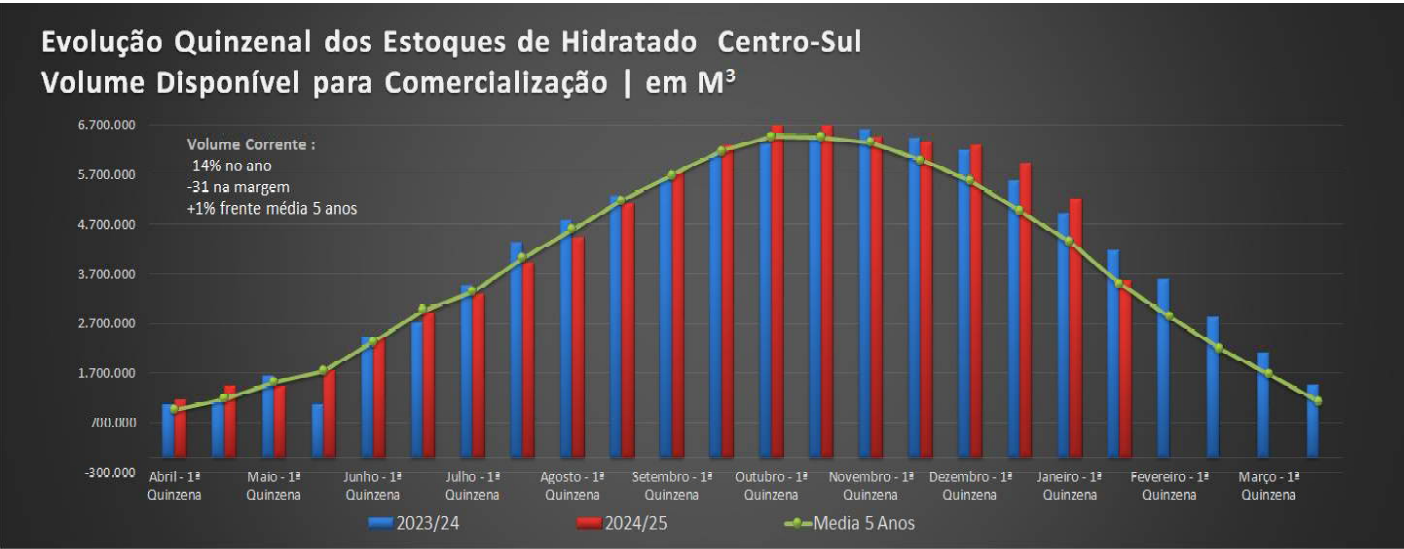
Detalhe é que o anidro não fica muito atrás com o seu padrão de consumo de 935 milhões de litros dos estoques ao longo de janeiro. Este volume representou uma alta na taxa de consumo de 95% no ano, um avanço de 175% na margem e um

**TAXA DE CONSUMO E FORMAÇÃO DOS ESTOQUES DE HIDRATADO
CENTRO-SUL | SAFRA 2024/25 | QUINZENAL EM M3**



**TAXA DE CONSUMO E FORMAÇÃO DOS ESTOQUES DE ANIDRO
CENTRO-SUL | SAFRA 2024/25 | QUINZENAL EM M3**





Resumo dos Volumes de Anidro Disponíveis para Comercialiação						
Região Centro-Sul do Brasil em M³						
	2024/25	2023/24	Média 5 Anos	Var% (Ano)	Var% (margem)	Var% (5 anos)
Abril - 1ª Quinzena	697.170	422.030	884.443	12,08	-33,06	-21,17
Abril - 2ª Quinzena	754.074	483.839	650.224	55,85	8,16	15,97
Maio - 1ª Quinzena	744.049	770.870	824.542	-3,48	-1,33	-9,76
Maio - 2ª Quinzena	1.013.725	1.122.363	1.095.828	-9,48	36,24	-7,49
Junho - 1ª Quinzena	1.861.660	1.409.837	1.454.460	32,05	83,65	28,00
Junho - 2ª Quinzena	2.068.079	1.679.459	1.805.221	23,14	11,09	14,56
Julho - 1ª Quinzena	2.356.296	2.095.142	2.060.212	12,46	13,94	14,37
Julho - 2ª Quinzena	2.762.220	2.580.377	2.428.417	7,05	17,23	13,75
Agosto - 1ª Quinzena	3.068.999	2.866.900	2.736.414	7,05	11,11	12,15
Agosto - 2ª Quinzena	3.371.405	3.082.656	2.996.826	9,37	9,85	12,50
Setembro - 1ª Quinzena	3.676.109	3.449.350	3.274.382	6,57	9,04	12,27
Setembro - 2ª Quinzena	3.997.059	3.716.243	3.564.326	7,56	8,73	12,14
Outubro - 1ª Quinzena	4.179.848	3.989.799	3.798.658	4,76	4,57	10,03
Outubro - 2ª Quinzena	4.269.139	4.029.652	3.882.209	5,94	2,14	9,97
Novembro - 1ª Quinzena	4.234.468	4.194.169	3.903.937	0,96	-0,81	8,47
Novembro - 2ª Quinzena	4.134.387	4.089.489	3.769.309	1,10	-2,36	9,69
Dezembro - 1ª Quinzena	4.092.887	3.917.343	3.584.578	4,48	-1,00	14,18
Dezembro - 2ª Quinzena	3.858.831	3.641.518	3.284.968	5,97	-5,72	17,47
Janeiro - 1ª Quinzena	3.518.769	3.239.363	2.925.228	8,63	-8,81	20,29
Janeiro - 2ª Quinzena	2.582.874	2.760.441	2.425.116	-6,43	-26,60	6,51
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	2.862.103	2.529.607	2.380.185	9,27	6,80	9,69

Resumo dos Volumes de Hidratado Disponíveis para Comercialiação						
Região Centro-Sul do Brasil em M³						
	2024/25	2023/24	Média 5 Anos	Var% (Ano)	Var% (margem)	Var% (5 anos)
Abril - 1ª Quinzena	1.169.764	1.074.144	962.736	8,90	-19,92	21,50
Abril - 2ª Quinzena	1.438.192	1.119.337	1.189.202	28,49	22,95	20,94
Maio - 1ª Quinzena	1.428.187	1.642.711	1.518.782	-13,06	-0,70	-5,96
Maio - 2ª Quinzena	1.741.000	1.072.213	1.743.058	62,37	21,90	-0,12
Junho - 1ª Quinzena	2.411.362	2.423.359	2.322.932	-0,50	38,50	3,81
Junho - 2ª Quinzena	2.908.547	2.714.024	2.974.929	7,17	20,62	-2,23
Julho - 1ª Quinzena	3.294.680	3.464.352	3.343.592	-4,90	13,28	-1,46
Julho - 2ª Quinzena	3.914.637	4.335.983	4.015.616	-9,72	18,82	-2,51
Agosto - 1ª Quinzena	4.438.626	4.780.107	4.591.669	-7,14	13,39	-3,33
Agosto - 2ª Quinzena	5.114.119	5.276.611	5.175.098	-3,08	15,22	-1,18
Setembro - 1ª Quinzena	5.772.203	5.634.410	5.693.751	2,45	12,87	1,38
Setembro - 2ª Quinzena	6.300.261	6.116.156	6.179.288	3,01	9,15	1,96
Outubro - 1ª Quinzena	6.678.956	6.324.148	6.465.488	5,61	6,01	3,30
Outubro - 2ª Quinzena	6.685.668	6.411.931	6.455.086	4,27	0,10	3,57
Novembro - 1ª Quinzena	6.465.237	6.611.947	6.359.142	-2,22	-3,30	1,67
Novembro - 2ª Quinzena	6.365.482	6.445.021	5.992.766	-1,23	-1,54	6,22
Dezembro - 1ª Quinzena	6.294.379	6.197.485	5.575.720	1,56	-1,12	12,89
Dezembro - 2ª Quinzena	5.926.161	5.581.095	4.957.777	6,18	-5,85	19,53
Janeiro - 1ª Quinzena	5.216.356	4.928.132	4.348.327	5,85	-11,98	19,96
Janeiro - 2ª Quinzena	3.552.951	4.163.178	3.696.499	-14,66	-31,89	1,61
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	4.355.838	4.013.455	3.801.677	3,97	5,83	5,08



SAFRAS Consulting

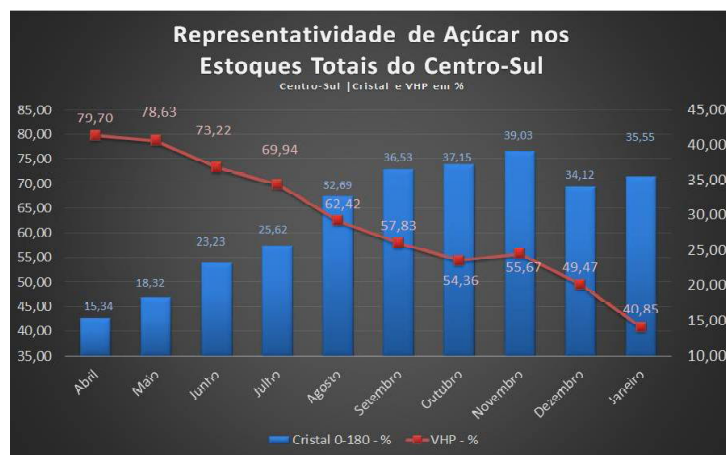
Strategic and customized guidance on your decision making.

Commercial • Investments • Hedging management

More info:
infocma@cma.com.br

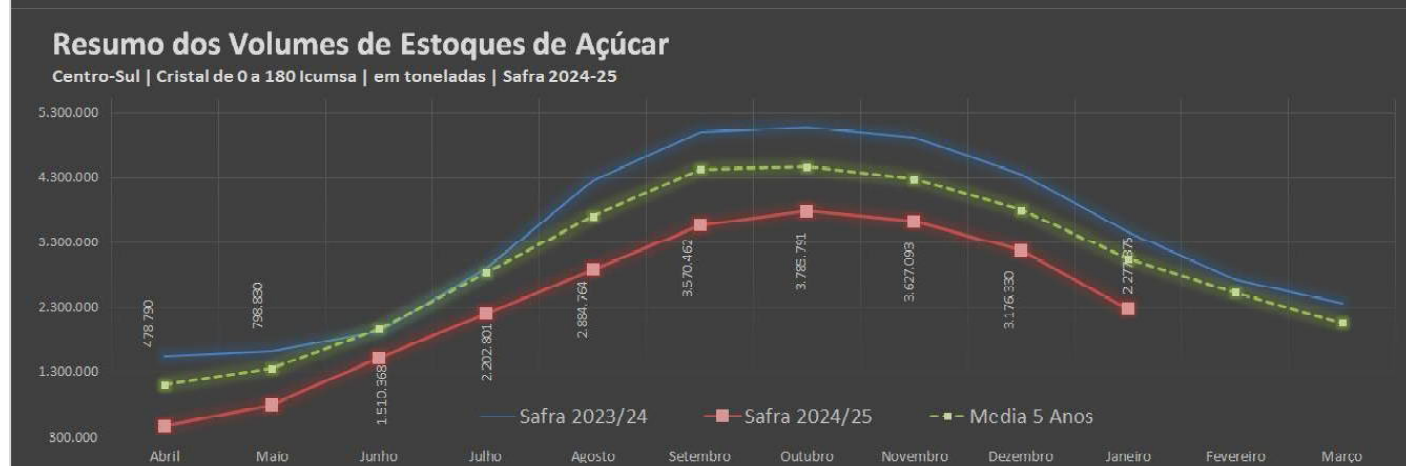
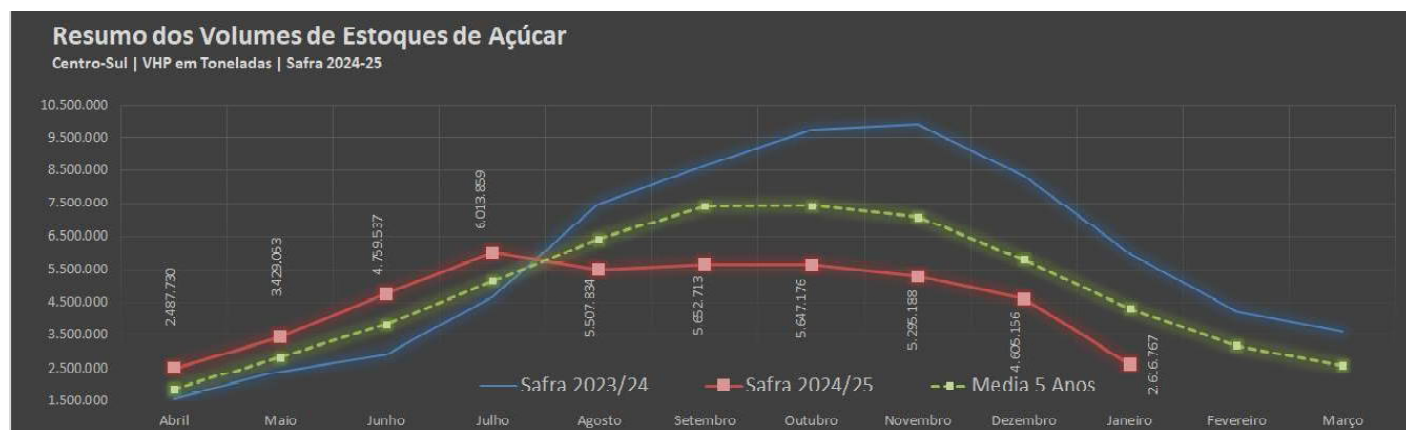
posicionamento 87% maior frente a média de 5 anos sobre o mesmo período. Na primeira metade de janeiro haviam sido consumidos apenas 340 milhões de litros de anidro dos estoques do Centro-Sul, enquanto que no mesmo momento do ano anterior a taxa de consumo havia sido de 478 milhões de litros, ao passo que o padrão dos últimos cinco anos sobre o mesmo período é de um consumo de 500 milhões de litros.

Com isso, os estoques do Centro-Sul para o hidratado encerraram janeiro em 3,55 bilhões de litros [-14% no ano, -31% na margem] enquanto que os de anidro fecharam janeiro em 2,58 bilhões de litros [+6% no ano e -26% na margem]. Considerando a demanda das distribuidoras para o anidro junto as usinas em janeiro de 1,08 bilhão de litros e a demanda por hidratado em 1,83 bilhão de litros, podemos dizer que os estoques remanescentes de anidro cobrem 2,37 meses de demanda do Centro-Sul e os de hidratado cobrem 1,94 mês de demanda da mesma região em janeiro. Em dezembro esta capacidade de atendimento da demanda do anidro e do hidratado pelos seus respectivos estoques oscilava respectivamente em 3,75% e 3,36% indicando uma forte queda de dezembro para janeiro. A percepção da SAFRAS & Mercado é que as usinas estão começando em janeiro



a se posicionar vendidas em seus estoques de passagem de forma antecipada antes mesmo da chegada da safra nova diante não apenas do término da moagem no Centro-Sul.

Há também em curso a percepção de que a safra futura 2025/26 deverá ser muito intensa em termos de volumes de produção de cana, o que levará a uma oferta muito grande de etanol, principalmente nas quatro primeiras quinzenas da safra, quando o mix médio de moagem das usinas oscila entre 70% a 100%



SAFRAS Consulting

Strategic and customized guidance on your decision making.

Commercial • Investments • Hedging management

More info:
infocma@cma.com.br

para o etanol. Além disso, as usinas têm observado que os preços de negociação do mercado físico têm se mostrado firmes ao longo de dezembro, janeiro e fevereiro, o que oferece uma ótima oportunidade de venda antes que a safra nova seja iniciada [de forma antecipada ou não] e os preços voltem a cair.

Logo, é importante escoar os estoques a preços altos da entressafra do que carregar eles por mais tempo [e com mais custo] para vender na entrada da safra nova e pegar preços acentuadamente mais baixos no segundo trimestre do ano. Outro ponto de alerta é a questão da competitividade do hidratado frente a gasolina que vem recuando ao longo de janeiro e fevereiro, claramente se direcionando na faixa de 68% na média de SP contra um padrão de 65% dos últimos seis meses, o que gera pressão de baixa sobre o consumo. Logo as usinas pretendem evitar claramente um cenário de demanda em baixa em meio a oferta em alta que a passagem do primeiro para o segundo trimestre trará para a região, o que justifica o escoamento tão elevado dos estoques ainda me janeiro, sem se preocupar com o restante da entressafra.

Um dos pontos que vai em linha com esta questão é a estimativa de antecipação de moagem por parte das usinas do Centro-Sul. Os dados mais recentes captados pela SAFRAS & Mercado ao longo da primeira quinzena de fevereiro mostram que cinco usinas tenham iniciado a moagem da safra nova na primeira metade de fevereiro e que outras 15 usinas deverão realizar o mesmo na segunda metade do mês. Para março a nossa estimativa é de 38 usinas para a primeira quinzena e de 50 usinas para a segunda quinzena do mês. Para abril, teremos 60 usinas na primeira metade e 80 na segunda com um total previsto de 260 usinas em operação na safra 2025/26.

Estoques de VHP continuam em forte declínio no CS-BR

Os dados mais recentes de estoques de VHP e cristal com até 180 lcumsa acumulados no Centro-Sul tiveram um mês de janeiro marcado pela aceleração do consumo dos estoques de VHP e de cristal com até 180 lcumsa. Basicamente o tom adiantado da entressafra coloca os níveis de produção em patamares marginais para as usinas que seguem moendo cana, ao passo que as exportações continuam em padrões muito elevados para esta época do ano, acima de 2,0 milhões de toneladas, com os dados mais recentes de janeiro.

Apesar disto os estoques totais de açúcar no país continuam relativamente elevados, acima de 6,4 milhões de tonelada, o que mantém a capacidade de atendimento da demanda interna e externa pelos estoques pouco acima da faixa de três meses. Porém é interessante observar que destes montante temos uma divisão muito clara entre 2,6 milhões de toneladas de VHP e 2,27 milhões de toneladas de cristal com até 180 lcumsa.

Logo, a capacidade de atendimento das exportações de VHP pelos estoques do mesmo no Centro-Sul cai de 2,27 meses para pouco mais de 1,0 mês, o que deixa o cenário sob atenção. Porém o mesmo não podemos dizer do cristal que com uma demanda mensal na faixa de 950 mil toneladas e com estoques de 2,27 milhões de toneladas possui ao redor de três meses de abastecimento. Tirando os volumes de VHP e cristal com até 180 lcumsa os demais volumes de estoques oscilam em 1,5 milhão de toneladas, representando 23% do montante, com o VHP representando 40% do montante e o cristal com até 180 lcumsa 35% do montante.

SAFRAS IA SCORE

Açúcar - SAFRASIA SCORE				
		Curto Prazo (fev a mar)	Médio Prazo (abr a ago/25)	Longo Prazo (jun a ago/25)
Sugar #11 - Nova York (US\$ cents/libra-peso)	Score:	50	-25	-85
	Tendência:	Altista MÉDIA	Baixista FRACA	Baixista FORTE
Mercado Interno (R\$/50kg)	Score:	-25	50	50
	Tendência:	Baixista FRACA	Altista MÉDIA	Altista MÉDIA

Fonte: Safras & Mercado | Obs.: Score de -100 a +100.

Açúcar & Etanol - MATRIZ - SAFRASIA SCORE			
	Curto Prazo (fev a mar)	Médio Prazo (abr a ago/25)	Longo Prazo (jun a ago/25)
Clima:	Altista FORTE	Altista FORTE	Altista FORTE
Oferta:	Altista MÉDIA	Altista FORTE	Altista FORTE
Demanda:	Neutra	Altista MÉDIA	Altista MÉDIA
Câmbio:	Baixista FRACA	Baixista FRACA	Baixista FRACA
Prêmios:	Altista FRACA	Altista FRACA	Altista FRACA

Fonte: Safras & Mercado



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

Açúcar Cristal Ribeirão Preto

Saca de 50 kg com até 150 lounsa | Preços deflacionados

Mês	Var. Anual (%)	Var (%) Méd. 5 anos	Var. Margem (%)	Média 5 Anos	2025	2024	2023	2022
Janeiro	1,26	0,16	-7,88	151,49	R\$ 151,74	R\$ 149,85	R\$ 146,50	R\$ 175,22
Fevereiro			0,70	140,14		R\$ 150,89	R\$ 143,52	R\$ 167,24
Março			-2,00	138,03		R\$ 147,88	R\$ 143,18	R\$ 157,95
Abril			2,77	140,78		R\$ 151,98	R\$ 152,10	R\$ 161,82
Maio			-5,56	140,54		R\$ 143,52	R\$ 161,97	R\$ 152,07
Junho			-2,04	139,17		R\$ 140,60	R\$ 158,90	R\$ 147,95
Julho			-2,22	136,96		R\$ 137,48	R\$ 150,39	R\$ 148,01
Agosto			-2,28	138,84		R\$ 134,34	R\$ 145,26	R\$ 148,96
Setembro			7,31	148,39		R\$ 144,17	R\$ 162,21	R\$ 143,18
Outubro			8,70	155,31		R\$ 156,71	R\$ 169,41	R\$ 145,28
Novembro			9,37	164,97		R\$ 171,38	R\$ 169,53	R\$ 149,69
Dezembro			-3,89	168,35		R\$ 104,71	R\$ 105,30	R\$ 100,20
Média Anual	1,26	0,16	0,25	134,00	R\$ 151,74	R\$ 149,46	R\$ 155,69	R\$ 154,80
Expectativa Próximo Mês		148,00						
Var (%) Ano Anterior	-1,92							
Var (%) na Margem	-2,46	5,61						

Nova York - Média Mensal Contratos Futuros Açúcar Bruto nº 11

em US\$/cents por libra-peso | preços corrigidos pela inflação

Mês	Var Anual (%)	Var Margem (%)	Var. Média 5 Anos	Média 5 Anos	2025	2024	2023	2022
Janeiro	-8,47	-10,20	-7,82	20,55	18,94	23,09	20,69	20,74
Fevereiro				20,56		23,12	22,50	19,92
Março				19,91		22,22	21,97	21,41
Abril				19,91		20,79	24,99	22,01
Maio				20,27		19,22	26,85	21,51
Junho				20,52		19,69	25,98	21,37
Julho				20,32		19,79	25,35	20,76
Agosto				20,77		19,17	25,55	20,25
Setembro				21,92		21,31	28,36	19,98
Outubro				22,62		22,86	28,41	20,80
Novembro				23,00		22,16	28,84	21,75
Dezembro				21,62		21,09	23,46	22,43
Média Anual	-8,47	-10,20	-7,82	20,97	18,94	21,21	25,25	21,08
Expectativa para o próximo mês			19,30					
Variação na margem			-16,52					
Variação no Ano			1,89					
Posição contra média 5 anos			-6,11					

Etanol CBOT - em US\$/Galão

Mês	Var. Anual (%)	Var. Med. 5 Anos (%)	Var. Margem (%)	Média 5 Anos	2025	2024
Janeiro	5,54	-8,55	5,76	1,86	1,705	1,615
Fevereiro				1,75		1,556
Março				1,00		1,052
Abril				1,91		1,721
Maio				2,06		1,803
Junho				2,06		1,874
Julho				1,90		1,705
Agosto				1,90		1,773
Setembro				1,91		1,629
Outubro				1,86		1,535
Novembro				1,85		1,576
Dezembro				1,85		1,612
Média				1,906	1,705	1,678

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

INDICADORES AÇÚCAR e ETANOL - Parte II

Preços Mensais de Negociação de Cbrios na B3

Em R\$/Contrato de Cbrios

	Var. Anual %	Var. Mens %	Var. Mens %	Média 4 anos	2025	2024	2023	2022
Janeiro	-35,58	3,81	-10,92	83,23	76,62	119,99	86,07	64,31
Fevereiro				87,09		127,07	94,09	87,42
Março				91,78		90,29	87,06	97,60
Abril				97,48		99,63	86,27	98,85
Mai				103,03		91,39	101,32	106,98
Junho				95,55		78,20	106,85	91,17
Julho				100,00		77,64	100,00	100,00
Agosto				99,00		70,44	102,00	90,27
Setembro				93,91		70,98	102,00	83,26
Outubro				93,21		80,66	101,94	91,03
Novembro				99,99		82,82	101,00	90,81
Dezembro				97,00		78,26	100,77	86,54
Total/Média	-35,58	3,81	-10,92	102,67	78,62	97,82	119,23	103,58
Var. % Vol. Acum.	-31,38				104,98	120,30		
Perspectiva 2025	73,00				-19,87	-4,72		

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3

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

Mês	2025	Média 4 anos	2024
Janeiro	76,62	83,23	119,99
Fevereiro		87,09	127,07
Março		91,78	90,29
Abril		97,48	86,27
Mai		103,03	101,32
Junho		95,55	106,85
Julho		100,00	100,00
Agosto		99,00	102,00
Setembro		93,91	102,00
Outubro		93,21	101,94
Novembro		99,99	101,00

Volumes Mensais de Negociação de Cbrios na B3

Em milhões de contratos

	Var. Anual %	Var. Mens %	Var. Mens %	Média 4 anos	2025	2024	2023	2022
Janeiro				8,22	4,10	7,90	6,10	3,70
Fevereiro				7,47		9,90	6,60	5,90
Março				8,80		7,20	6,76	5,96
Abril				4,67		5,30	3,90	4,80
Mai				8,17		5,80	1,10	7,10
Junho				8,30		6,10	6,60	10,00
Julho				6,30		7,20	8,00	11,10
Agosto				5,10		7,10	7,90	12,10
Setembro				5,37		8,30	7,30	9,40
Outubro				7,20		10,00	8,20	5,50
Novembro				10,7		6,60	7,40	10,6
Dezembro				8,23		6,30	6,20	3,20
Total/Média				6,38	4,40	7,37	6,50	6,20
Var. % Vol. Acum.	-44,18				68,41			
Meta para 2024	7,80				6,88			

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3

Volumes mensais do contrato de Cbrios em milhões de contratos

Mês	2025	Média 3 anos	2023
Janeiro	4,10	8,22	7,90
Fevereiro	9,90	7,47	9,90
Março	7,20	8,80	7,20
Abril	5,30	4,67	5,30
Mai	5,80	8,17	5,80
Junho	6,10	8,30	6,10
Julho	7,20	6,30	7,20
Agosto	7,10	5,10	7,10
Setembro	8,30	5,37	8,30
Outubro	10,00	7,20	10,00
Novembro	6,60	10,7	6,60

Colheita de Cana-de Açúcar Região Centro-Sul							
Quinzena	Acumulado 2023/24	Moldo 2023/24	Acumulado 2024_25	Moldo 2024_25	Acumulado Var. (%)	Ano Var. (%)	Margem Var. (%)
2ª de Julho	312.174.931	53.102.917	333.611.198	52.042.600	6,87	-2,00	20,58
1ª de Agosto	360.129.390	47.954.459	377.543.181	43.931.983	4,84	-8,39	-15,58
2ª de Agosto	408.564.163	46.434.773	423.328.380	45.785.199	4,12	-1,40	4,22
1ª de Setembro	448.311.209	41.747.100	466.253.540	42.925.100	4,00	2,62	-0,25
2ª de Setembro	493.139.756	44.828.487	505.015.708	38.762.168	2,41	-13,53	-9,70
1ª de Outubro	525.978.678	32.638.922	538.864.448	33.848.740	2,45	3,06	-12,68
2ª de Outubro	560.625.556	34.646.878	566.147.081	27.282.633	0,98	-21,26	-19,40
1ª de Novembro	595.355.855	34.730.299	582.589.894	16.442.813	-2,14	-52,66	-39,73
2ª de Novembro	620.050.290	24.694.435	603.043.787	20.453.893	-2,74	-17,17	24,39
1ª de Dezembro	639.269.246	19.218.956	611.872.424	8.828.637	-4,29	-54,06	-56,84
2ª de Dezembro	644.223.680	4.954.434	613.599.443	1.727.019	-4,75	-65,14	-80,44
1ª de Janeiro	645.333.576	1.109.896	613.918.213	318.770	-4,87	-71,28	-81,54
2ª de Janeiro	646.047.582	714.006	614.157.579	239.366	-4,94	-66,48	-24,91

Fonte: MAPA, ÚNICA; Elaboração: SAFRAS & Mercado