

## HIDRATADO NO MERCADO FÍSICO COM ALTA DE 36% EM JANEIRO

Preços apresentaram alta no ano de 36% para o hidratado no mercado físico, com ganhos de apenas 0,45% na margem e queda de 1,24% frente a média de 5 anos; Equilíbrio de médio prazo no mercado ocorre pela demanda elevada tanto nas bombas quanto das distribuidoras junto as usinas em meio a estoques elevados da entressafra e oferta crescente do etanol de milho; Fevereiro já mostra sinais de níveis acentuadamente menores de competitividade frente a gasolina que deverão resultar em queda na demanda ao longo do primeiro trimestre do ano

O mercado de etanol teve o mês de janeiro marcado por movimentos divergentes entre o médio, o curto e o longo prazo em sua média de preços ao longo do período. A média de negociação do hidratado, com impostos e com base na região de Ribeirão Preto, oscilou em R\$ 3,30 o litro, sendo este um valor 0,45% maior que a média do mês anterior e 36,33% maior que o visto ao longo do mesmo período do ano passado. Além disso, frente à média de cinco anos sobre o mesmo período, houve até mesmo uma queda de 1,24%. Tanto o comparativo anual quanto a média de cinco anos estão com valores históricos deflacionados, trazidos para valores presentes.

Basicamente, no curto prazo, é interessante notar a alta marginal, beirando a estabilidade, de 0,45%, que retrata um equilíbrio muito sólido entre uma oferta relativamente elevada nesta entressafra e uma demanda igualmente forte. Pelo lado da oferta, temos estoques de hidratado acumulados no Centro-Sul acima da média dos anos anteriores. A SAFRAS & Mercado monitora os volumes de estoques de anidro e hidratado no Centro-Sul em um relatório específico, publicado em seu serviço de consultoria, o que acaba gerando um conforto no abastecimento de curto prazo por parte das usinas.

Além disso, os níveis crescentes dos volumes de etanol de milho no mercado também acabam reforçando a percepção de conforto na disponibilidade de oferta ao longo desta entressafra, que já completou a sua primeira metade. A SAFRAS & Mercado também monitora os volumes de produção de etanol anidro e hidratado e sua participação na representatividade da oferta total em seu relatório quinzenal sobre os dados de moagem de cana do Centro-Sul. Com isso, as usinas têm mantido um relativo padrão de cautela em propor pedidos maiores de preços junto às distribuidoras.

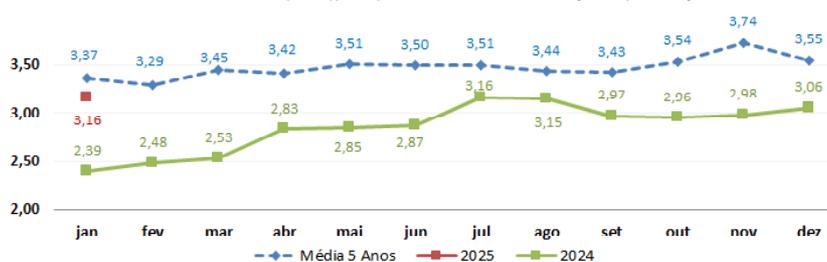
**Evolução Mensal do Etanol Hidratado**

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



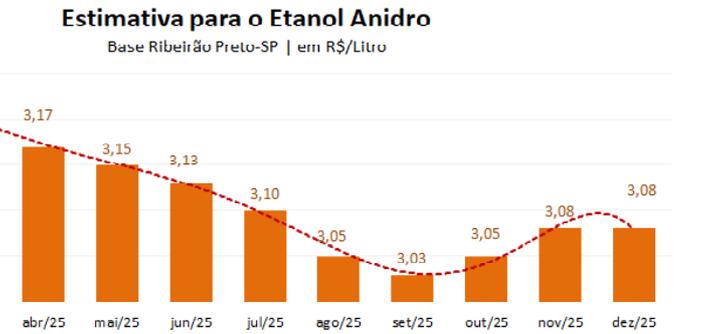
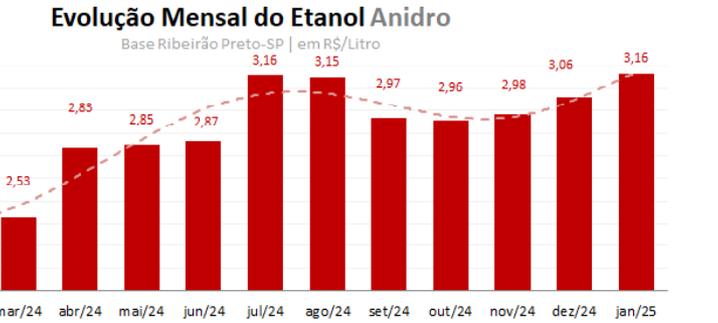
**Evolução Mensal do Etanol Anidro**

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro | Ano 2023 e média de 5 anos ajustada pela inflação



O objetivo desta medida é não estancar o fluxo mensal de vendas, que tem garantido o escoamento desses volumes elevados de estoques. Na outra ponta, temos distribuidoras observando níveis muito intensos de competitividade do hidratado frente à gasolina ao longo de dezembro e janeiro, o que garante o fluxo de saída dos volumes nas bombas e mantém a presença das distribuidoras junto às usinas. Os dados mais recentes da ANP mostram que as vendas de hidratado em dezembro foram de 1,95 bilhão de litros, e

as de anidro, de 1,10 bilhão de litros. Enquanto o hidratado teve alta de 8,4% nas vendas em comparação com o mês imediatamente anterior, o anidro teve crescimento de 10,2%. Apesar disso, a SAFRAS & Mercado alerta que, já na última

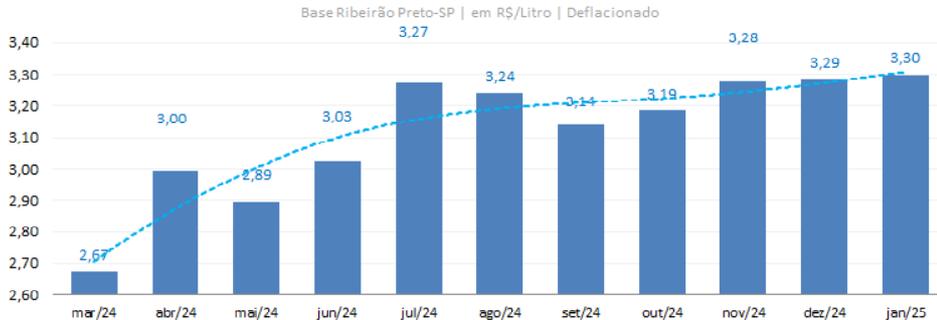


semana de janeiro, os níveis de competitividade do hidratado frente à gasolina, na média do interior de SP, apresentaram forte recuo. Nos últimos oito meses, o padrão médio de competitividade do hidratado em SP oscilou entre 65% e 66%.

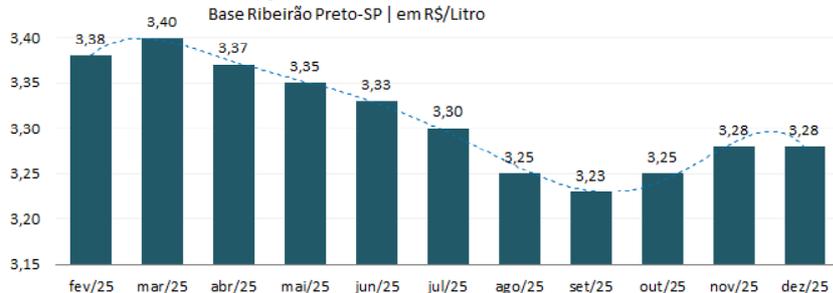
Isso também pôde ser observado nas três primeiras semanas de janeiro. Porém, na quarta e última semana de janeiro, essa relação de preços apresentou uma mudança para a faixa de 67,8%, o que denota um forte tom de redução da competitividade do hidratado frente à gasolina, que deve custar, no máximo, 70% do preço desta.

Logo, ainda que dezembro tenha tido um padrão recorde de demanda de 1,95 bilhão de litros - mais em função da sazonalidade do que da competitividade do hidratado, mesmo

### Evolução Mensal do Etanol Hidratado



### Estimativa para o Etanol Hidratado



## SAFRAS Consulting

Strategic and customized guidance on your decision making.

Commercial • Investments • Hedging management

More info:  
infocma@ocma.com.br

que ela estivesse elevada - isso não deverá se repetir em janeiro e também não em fevereiro. Os dados da Unica, relativos à demanda das distribuidoras junto às usinas da primeira metade de janeiro, mostram vendas de 803,9 milhões de litros de hidratado que, projetados sobre a segunda metade do mês e acrescidos de um dia a mais de

média diária de demanda da primeira quinzena do mês, deverão resultar em vendas totais de 1,66 bilhão de litros. Caso se confirme, esse volume deverá se mostrar 6,54% menor que o do mês anterior e 6,09% menor que o do mesmo momento do ano passado.

## Etanol anidro avança no ano e na margem em janeiro

O mês de janeiro foi um período de avanço quase generalizado na média de preços de negociação do anidro no mercado interno, do curto ao médio prazo, mesmo que, no longo, tenha ocorrido uma baixa moderada, ainda que não

### Spread Mensal 2024 Anidro X Hidratado Ambos Diferidos | Mercado Físico | [%]



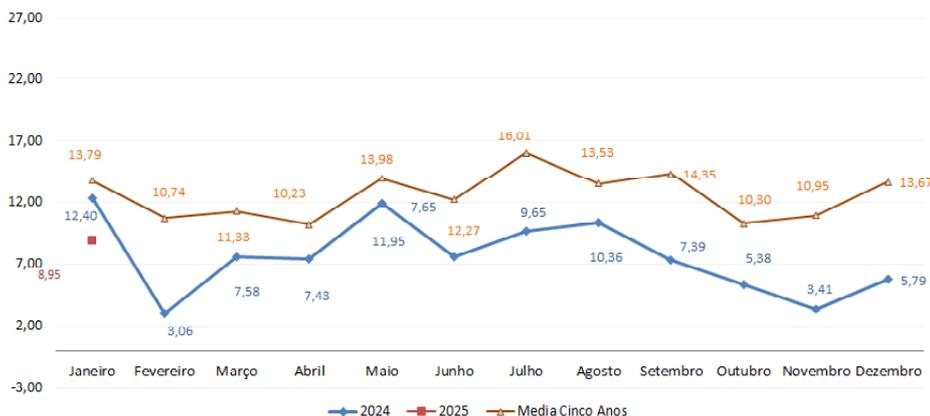
exponencial. A média de negociações no mercado interno, de R\$ 3,16 o litro, se mostrou 32% mais alta que a média vista no mesmo mês do ano anterior e 3,4% mais elevada que a média do mês imediatamente anterior, dezembro. Porém, frente à média de cinco anos sobre o mesmo período, houve uma queda de 6%. Tanto o comparativo anual quanto o da média de cinco anos estão com valores históricos corrigidos pela inflação, colocados em valores presentes.

Basicamente, a SAFRAS & Mercado observa que a alta nos preços do anidro esteve, em parte, relacionada com os ganhos, mesmo que moderados, vistos no etanol hidratado ao longo do mesmo período. Além disso, é importante destacar o

aumento das vendas nas bombas de gasolina C ao longo de dezembro, que também ajudou a elevar a necessidade de compras das distribuidoras ao longo de janeiro para a recomposição de seus estoques intermediários. Os dados mais recentes de vendas de combustíveis são de dezembro e mostram um cenário sazonalmente esperado de

### Série Histórica Spread Mensal 2024 Anidro X Hidratado

Ambos Diferidos | Mercado Físico | [%]



## SAFRAS Consulting

Strategic and customized guidance on your decision making.

Commercial • Investments • Hedging management

More info:  
infocma@ocma.com.br

demanda aquecida por combustíveis leves. Em dezembro, as vendas de gasolina C foram de 4,03 bilhões de litros, com queda no ano de 2%, mas alta na margem [frente ao mês imediatamente anterior] de 10%. No acumulado de 2024, a demanda total de gasolina C foi de 44 bilhões de litros, com queda de 3,97% frente às vendas de 46 bilhões de litros de 2023. Neste contexto, a demanda de anidro em dezembro foi de 1,10 bilhão de litros, com vendas finais em 2024 de 12,15 bilhões de litros.

Com isso, a SAFRAS & Mercado alerta que, além da alta de 10% nas vendas de gasolina C e etanol anidro entre novembro e dezembro, houve também um aumento na participação de mercado desses dois combustíveis. A gasolina teve sua participação de mercado ampliada em 0,26 ponto percentual, saindo de 56,57% para 56,83% neste período. Na mesma linha, o etanol anidro teve ganhos de 0,07 ponto percentual em sua participação de mercado entre novembro e dezembro, saindo de 15,56% para 15,63%. Em caminho oposto, tivemos o etanol hidratado, que teve recuo de 0,34 ponto percentual em sua participação, saindo de 27,87% para 27,54%. Isso tudo acaba deixando o etanol anidro em um cenário de demanda elevada nas bombas, através do aumento das vendas em dezembro, que gera necessidade de recomposição de estoques em

janeiro, mesmo que janeiro seja um período de demanda sazonalmente reduzida. Além disso, haverá uma demanda maior no final do primeiro trimestre de 2025, com a necessidade de contratação antecipada das distribuidoras junto às usinas sobre 80% da expectativa de demanda para o ano, antes que a safra inicie. Neste sentido, é importante notar que os níveis de spread do anidro têm sido bem baixos em janeiro em relação à sua média histórica, mesmo que, frente a dezembro, ele se mantenha relativamente elevado. Em janeiro, o spread do anidro frente ao hidratado, na média do mês, foi de 8,95%, enquanto que, em dezembro, foi de 5,47%. O detalhe é que a média de cinco anos sobre o mesmo período aponta um nível médio de spread de janeiro na faixa de 13,79%.

No mês anterior, a SAFRAS & Mercado havia estimado os preços médios do anidro para janeiro na faixa de R\$ 2,95 o litro, os quais se mostraram 6,76% mais baixos que a média efetiva de R\$ 3,16 vista no período. Para fevereiro, a expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços médios para o anidro no mercado físico de R\$ 3,18 o litro. Caso se confirme, os preços de fevereiro deverão se mostrar 0,51% mais elevados que a média de janeiro e 28% mais altos que os vistos no mesmo momento do ano anterior, além de 3% mais baixos que a média de cinco anos sobre o mesmo período.

**SAFRAS IA SCORE**

Açúcar - SAFRAS IA 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 - SAFRAS IA 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@ocma.com.br

# INDICADORES AÇÚCAR e ETANOL - Parte I

## Açúcar Cristal Ribeirão Preto

Saca de 50 kg com até 150 lç unsa | Preços deflacionados

Var.

Mês	Var. Anual (%)	Var. Méd. 5 anos	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	166,35		R\$ 164,71	R\$ 165,36	R\$ 160,20
Média Anual	↑ 1,26	↓ 0,16	↑ 0,25	134,00	R\$ 151,74	R\$ 149,46	R\$ 155,63	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		19,89	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				
Varição na margem			↓ -16,52					
Varição 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						1,88	1,652
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 &amp; Mercado

Fonte: Elaboração: SAFRAS &amp; Mercado

# INDICADORES AÇÚCAR e ETANOL - Parte II

## Preços Mensais de Negociação de Cbrios na B3

Em R\$/Contrato de Cbrios

	Var. Ano %	Var. Mes %	Var. Méd. %	Méda 4anos	2025	2024	2023	2022
Janeiro	-3,58	3,01	-10,9	83,25	76,62	1199	88,07	64,31
Fevereiro				97,89		107,57	98,09	87,22
Março				97,28		98,26	97,06	97,90
Abril				97,28		98,63	95,27	98,85
Mai				103,63		91,59	110,12	106,96
Junho				105,55		76,23	106,65	101,07
Julho				105,63		71,64	105,68	106,58
Agosto				93,63		75,64	102,08	90,27
Setembro				93,99		78,39	103,68	83,26
Outubro				85,21		83,66	110,94	910,2
Novembro				111,11		82,92	101,60	100,61
Dezembro				97,68		71,26	106,77	86,54
<b>Total Média</b>	<b>-31,58</b>	<b>3,01</b>	<b>-10,92</b>	<b>102,87</b>	<b>78,62</b>	<b>87,82</b>	<b>113,23</b>	<b>103,38</b>
Var. % Vol. Acum.	-41,58		Distância_Expect. (%)		104,98	120,30		
Parapetiva 2025	78,00		Var. espec (%)		-18,87	-4,72		

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3

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



## Volumes Mensais de Negociação de Cbrios na B3

Em milhões de contratos

	Var. Ano %	Var. Mes %	Var. Méd. %	Méda 3anos	2025	2024	2023	2022
Janeiro				6,23	4,40	7,80	6,60	3,70
Fevereiro				7,47		9,80	6,60	5,90
Março				6,60		7,20	6,70	5,90
Abril				4,47		5,30	3,80	4,90
Mai				0,17		5,80	11,00	7,60
Junho				0,30		6,10	6,80	10,00
Julho				6,40		7,20	8,00	4,60
Agosto				4,75		7,60	4,60	3,20
Setembro				5,37		6,30	4,30	3,40
Outubro				7,23		10,00	6,20	5,50
Novembro				1,97		6,80	7,10	4,00
Dezembro				5,23		6,20	6,20	3,20
<b>Total Média</b>				<b>6,58</b>	<b>4,40</b>	<b>7,37</b>	<b>6,60</b>	<b>5,20</b>
Var. % Vol. Acum.	44,16		Distância_Expect. (%)		58,41			
Meta para 2024	7,80		Var. espec (%)		5,88			

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3

Volumes Mensais do contrato de Cbrios em milhões de contratos



## Colheita de Cana-de Açúcar Região Centro-Sul

Quinzena	Acumulado 2023/24	Molido 2023/24	Acumulado 2024_25	Molido 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	406.564.163	46.434.773	423.328.380	45.785.199	4,12	-1,40	4,22
1ª de Setembro	448.311.269	41.747.106	466.253.540	42.925.160	4,00	2,82	-6,25
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	32.838.922	538.864.448	33.848.740	2,45	3,08	-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	613.998.001	398.558	-4,86	-64,09	-76,92

Fonte: MAPA, ÚNICA; Elaboração: SAFRAS & Mercado