

MOAGEM DE CANA NO CS-BR DEVE TER QUEDA DE 4% EM 2024/25 SEGUNDO A CONAB

Produção de açúcar deverá ter alta de 0,92% atingindo 42,68 milhões de toneladas; Etanol hidratado deverá ter queda exponencial na oferta de 2,54 bilhões de litros, em baixa de 15% chegando a 13,99 bilhões de litros; Etanol anidro deverá ter alta de 2,31% atingindo 11,13 bilhões de litros; Cenário se mostra idêntico ao antecipado pela SAFRAS & Mercado desde fevereiro deste ano

O primeiro levantamento da safra nova do Centro-Sul 2024/25 realizado pela Conab trouxe um cenário de mercado idêntico ao antecipado pela SAFRAS & Mercado desde fevereiro deste ano. Temos um quadro de queda na moagem de cana, ganhos moderados nas produções de etanol anidro e açúcar junto a uma queda intensa na produção de hidratado, o qual deverá ser o ponto de desconto das ofertas em alta do anidro e do açúcar em meio a uma queda importante na moagem de cana.

Isto tudo acontece porque as usinas deverão manter as entregas de açúcar firmes na safra atual em função dos preços excelentes fixados ainda no ano anterior.

Pelo anidro a oferta seguirá em alta pela perspectiva de aumento na mistura a gasolina entre o quarto trimestre deste ano e o primeiro trimestre do ano que vem. Com isso, sobra para o etanol hidratado absorver o impacto de queda na oferta de cana desta temporada.

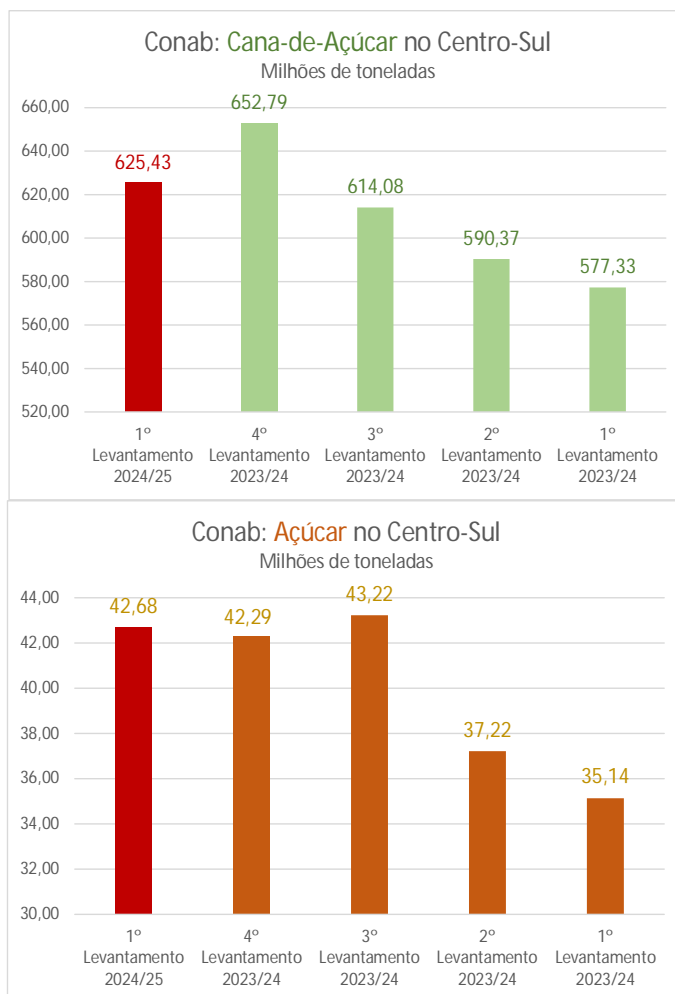
A Conab explica também que a queda na oferta de cana é reflexo das chuvas fracas da entressafra e das altas temperaturas na região, evento também amplamente antecipado pela SAFRAS & Mercado.

Em consequência disto a Conab indicou também uma importante queda na produtividade tanto do Brasil [-7,60% de 85,59 para 79,07 ton/hect] quando do Centro-Sul [-8,30% de 88,19 para 80,84 ton/hect] e também do Nordeste [-0,01% de 63,95 para 63,86 ton/hect], em menor escala. Em Nova York o mercado cai forte para o açúcar divergindo dos dados novos da Conab

USDA aponta produção do Brasil em 44,7 milhões de toneladas em 2024/25

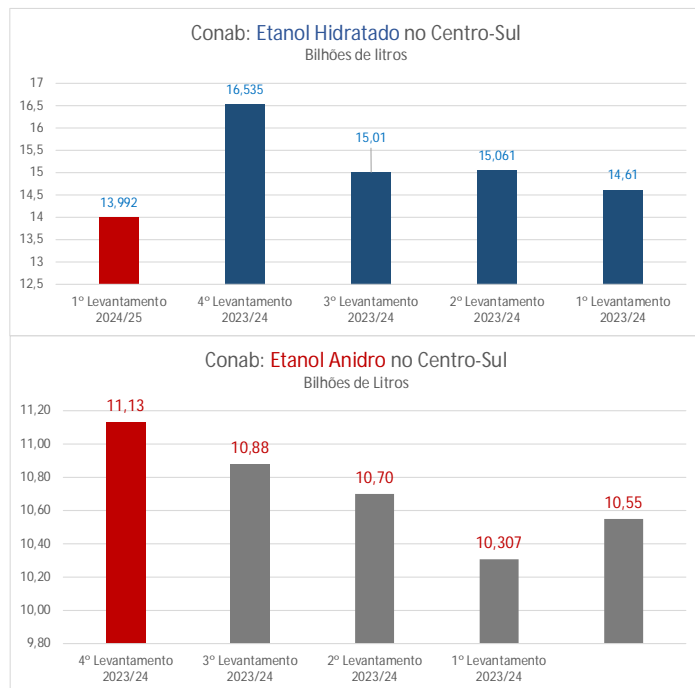
O mais recente reporte do USDA divulgado de forma prévia antes do reporte oficial de maio deste ano mostra uma importante redução tanto no volume de cana quanto na oferta de açúcar a ser esboçada pelo Brasil na safra 2024/25.

Segundo o USDA, entre a temporada 2023/24 e a 2024/25, o volume de cana deverá recuar 8,5% [de 703 para 645 milhões de toneladas] enquanto a produção de açúcar deverá cair 3,41% [de 45,55 para 44,00 milhões de toneladas].



Neste contexto, natural que as exportações também apresentem baixa, na faixa de 4,10% [de 35,97 para 34,50 milhões de toneladas]. Tanto a demanda interna quanto a relação Estoque/Consumo deverão se manter firmes respectivamente em 9,5 milhões de toneladas e em 8%.

Em termos de dados fundamentais este é o resumo do reporte do USDA que, além disso aprofunda sobre importantes pontos relativos a safra de cana no Brasil e no Centro-Sul. Se mostrou muito interessante o contexto elaborado pelo USDA apontando que ao redor de todo o mundo a produção de cana



oscilar ao redor de 2,0 bilhões de toneladas, sendo que o Brasil sozinho representa 32,5% da oferta global, sendo o maior produtor individual da cultura.

O USDA acabou contextualizando também as condições climáticas favoráveis da safra anterior 2023/24 que tiveram chuvas e estação de baixa temporada pluviométricas bem regulares, o que acabou ajudando muito no desenvolvimento e moagem dos canaviais apesar das preocupações com o El Niño na época.

Porém o USDA contextualizou também que o período de entressafra antes da temporada atual 2024/25 fora um momento de reduzido volume de chuvas, o que acabou fundamentando o

corde da safra atual anteriormente relatado. O USDA apontou corretamente também as condições das usinas com fortes níveis de investimentos em canaviais, tecnologia, variedades genéticas resistentes e o elevado nível de renovação e manutenção dos canaviais em idade ideal de rentabilidade, dezoito meses, exemplificado no reporte do USDA.

Neste sentido o USDA até mesmo indicou que a safra anterior 2023/24, com suas 705,2 milhões de toneladas, se mostrou 8% acima das estimativas iniciais para o período que eram de 652 milhões de toneladas de cana.

Há também a indicação de que os preços internacionais elevados do ano anterior estimularam muito as usinas na produção de açúcar, fato que a SAFRAS & Mercado reforça que também tem influenciado a decisão do mix de produção também deste ano, ainda que os preços da commodity em Nova York estejam em uma forte tendência de baixa.

Sobre o Centro-Sul o USDA também aponta alguns dados informações muito interessantes. Segundo a secretaria a safra 2023/24 na região os produtores optaram mais pela produção de cana do que outras culturas de grãos em função dos preços atrativos do açúcar no mercado internacional, o que levou a um aumento de 0,7% na área plantada para 8,4 milhões de hectares.

A título de comparação, no dia 18 de abril a Conab atualizou o seu 4º levantamento da safra 2023/24 apontando aumento de 0,4% na área plantada de cana para 7,40 milhões de hectares, assim como a produção do Brasil em 713,21 milhões de toneladas [com o USDA indicando 703 milhões de toneladas].

O USDA apontou também que o Centro-Sul tem apresentado uma média de rendimento por hectare 2,34%



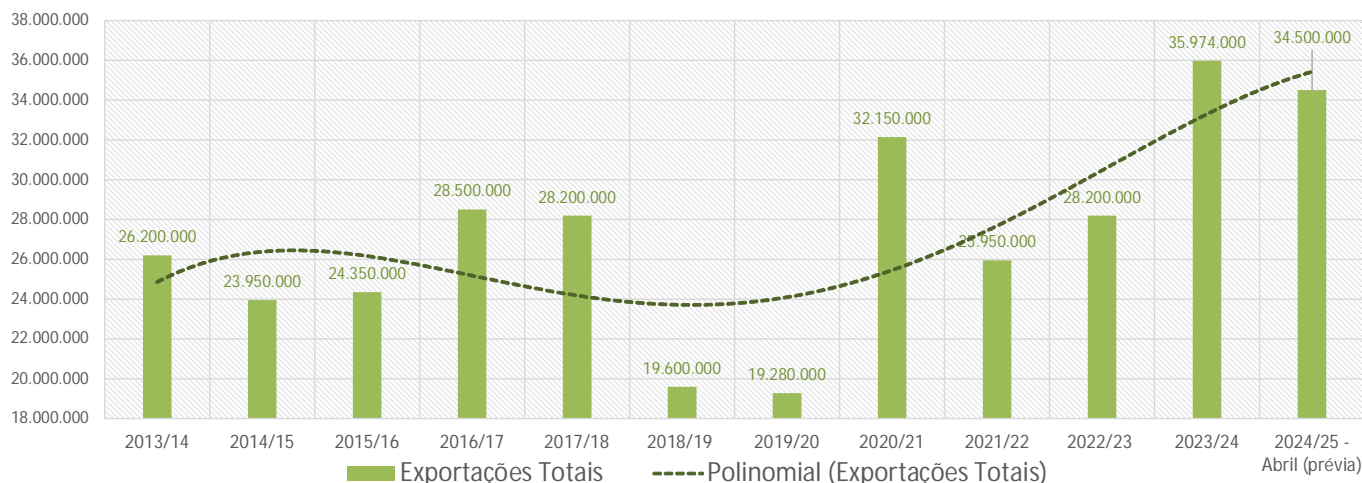
SAFRAS Consulting

Strategic and customized guidance on your decision making.

Commercial • Investments • Hedging management

More info:
infocma@ocma.com.br

Brasil | Exportações Em toneladas



acima da média do Brasil, sendo 83,0 contra 81,1 toneladas por hectare. Voltando aos dados de produção, além da primeira indicação para a safra nova 2024/25 o USDA também revisou positivamente a produção da safra passada 2023/24 de 41,0 para 45,54 milhões de toneladas além de manter estável a indicação da safra 2022/23 em 38,05 milhões de toneladas.

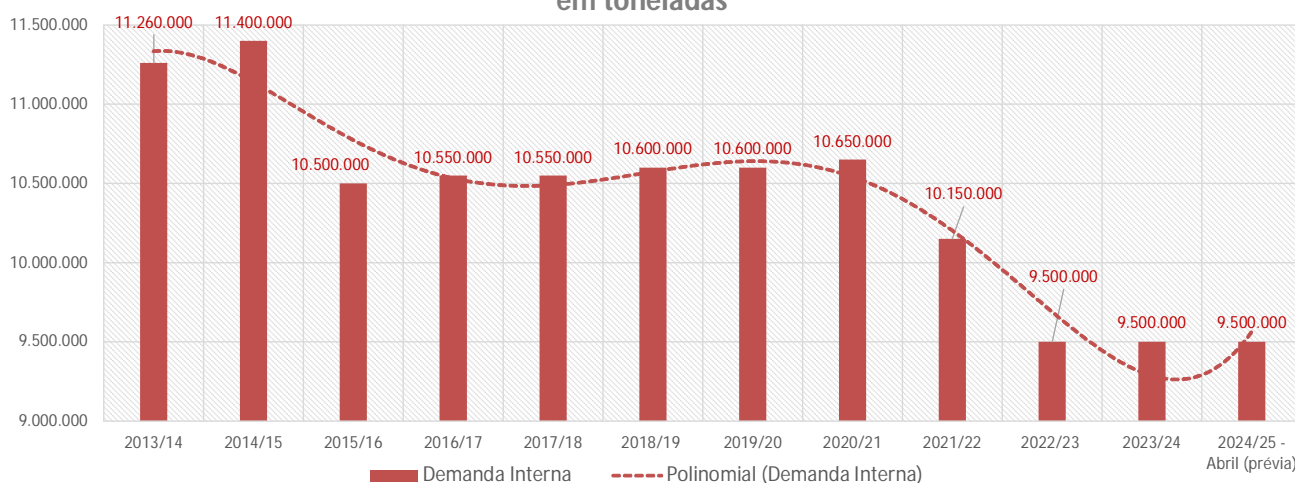
Também revisou a demanda interna da safra anterior de 8,80 para 9,50 milhões de toneladas. As exportações da safra passada também foram revisadas pelo USDA passando de 32,50 para 35,974 milhões de toneladas. Para a safra 2024/25

a SAFRAS & Mercado estima que a produção de cana oscile em 610 milhões de toneladas, com baixa de 8,96% em relação a estimativa inicial de 670 milhões de toneladas e queda de 6,15% em relação a safra anterior que teve 650 milhões de toneladas processadas.

Para o Brasil a SAFRAS & Mercado estima uma queda de 5,55% na oferta de cana em função da safra anterior recuando de 706 para 666 milhões de toneladas.

Ao menos até julho o El Niño não deverá representar risco de atrasos na moagem de cana com a estação de baixa temporada de chuvas se mantendo bem regular.

Brasil | Demanda Interna em toneladas



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	↑ 11,68	↓ -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			↑ 18,11	18,16		21,45	20,92	18,89	14,26	15,28
Abril			↑ 31,75	18,52		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			↑ 28,58	19,40		24,94	19,78	22,67	15,34	14,26
Setembro			↑ 38,94	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	↑ 7,07		↑ 28,63	20,86	22,58	24,65	20,50	21,03	15,43	15,44
Expectativa para o próximo mês				21,00						22
Variação na margem		↓ -7,05								
Variação no Ano		↓ -2,10								
Posição contra média 5 anos			↑ 15,63							

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				1,86		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				1,858	1,608	2,130

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

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	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				124,52		146,45 R\$	155,82
Maio				124,59		148,45 R\$	146,43
Junho				122,28		145,63 R\$	142,47
Julho				120,10		137,83 R\$	142,52
Agosto				122,42		133,13 R\$	143,44
Setembro				129,95		148,67 R\$	137,88
Outubro				135,19		155,27 R\$	139,89
Novembro				141,82		155,38 R\$	144,14
Dezembro				145,75		151,56 R\$	154,26
Média Anual	↑ 2,70			115,27 R\$	143,39 R\$	144,96 R\$	149,06
Expectativa Próximo Mês		146,00					
Var (%) Ano Anterior	↑ 5,90						
Var (%) na Margem	↑ 0,91	↑ 9,82					



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 II

Preços Mensais de Negociação de Cbíos na B3

Em R\$/Contrato de Cbíos

	Var. Ano %	Var. Marg. %	Var. Méd. %	Média 3 anos	2024	2023	2022
Janeiro	21,18	29,8	27,08	88,27	111,99	88,07	84,31
Fevereiro	9,00	-3,85	9,88	97,89	107,57	98,89	87,42
Março	13,7	-8,53	0,82	97,78	98,39	97,08	97,90
Abril	29,4	-0,13	0,89	97,40	98,07	98,27	98,85
Maio				109,75		110,52	108,98
Junho				109,21		108,85	107,57
Julho				109,63		109,88	109,98
Agosto				111,11		112,08	109,27
Setembro				103,37		103,48	103,28
Outubro				100,99		100,99	101,03
Novembro				111,11		121,40	100,81
Dezembro				97,66		108,77	98,54

Total/Média

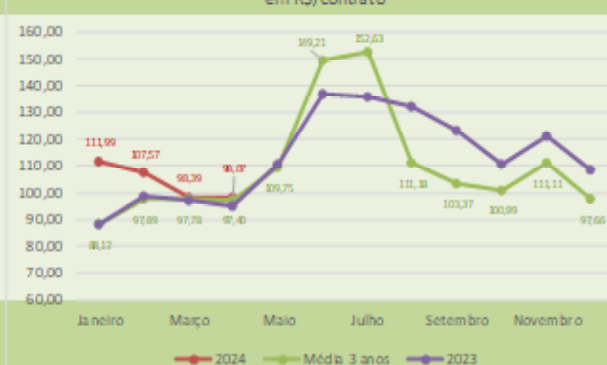
Var. % Vol. Acum.

Perspectiva 2024

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. Marg. %	Var. Méd. %	Média 3 anos	2024	2023	2022
Janeiro	23,44	27,42	31,87	6,00	7,90	6,40	3,70
Fevereiro	50,00	25,32	32,59	7,47	9,90	6,80	5,90
Março	7,48	-27,27	9,09	6,80	7,20	6,70	5,90
Abril				4,35	2,30	3,80	4,90
Maio				9,35		11,10	7,60
Junho				9,40		6,80	12,00
Julho				6,20		8,00	4,40
Agosto				3,40		4,80	2,20
Setembro				3,80		4,50	3,10
Outubro				5,85		6,20	5,50
Novembro				5,55		7,10	4,00
Dezembro				4,70		6,20	3,20

Total/Média

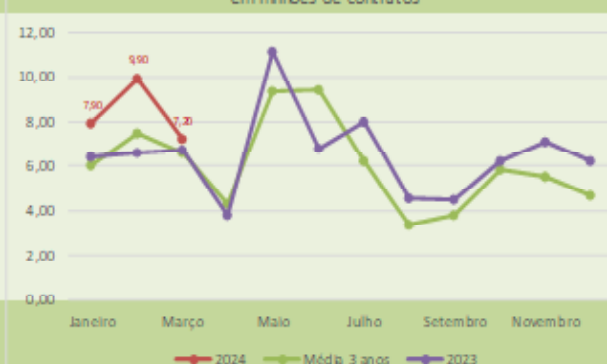
Var. % Vol. Acum.

Meta para 2024

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 2022/23	Moldo 2022/23	Acumulado 2023/24	Moldo 2023/24	Acumulado Var. (%)	Ano Var. (%)	Margem Var. (%)
1ª de Agosto	322.301.949	38.835.877	360.129.390	47.954.459	11,74	23,48	-9,70
2ª de Agosto	366.328.395	44.026.446	406.564.163	46.434.773	10,98	5,47	-3,17
1ª de Setembro	405.827.323	39.498.928	448.311.269	41.747.106	10,47	5,69	-10,10
2ª de Setembro	431.085.176	25.257.853	493.139.756	44.828.487	14,39	77,48	7,38
1ª de Outubro	458.897.655	27.812.479	525.978.678	32.838.922	14,62	18,07	-26,75
2ª de Outubro	490.786.073	31.888.418	560.625.556	34.646.878	14,23	8,65	5,51
1ª de Novembro	517.048.832	26.262.759	595.355.855	34.730.299	15,14	32,24	0,24
2ª de Novembro	533.365.997	16.317.165	620.050.290	24.694.435	16,25	51,34	-18,90
1ª de Dezembro	538.938.835	5.572.838	639.269.246	19.218.956	18,62	244,87	-22,17
2ª de Dezembro	541.647.494	2.708.659	644.223.680	4.954.434	18,94	82,91	-74,22
1ª de Janeiro	542.087.327	439.833	645.333.576	1.109.896	19,05	152,34	-77,60
2ª de Janeiro	543.139.172	1.051.845	646.047.582	714.006	18,95	-32,12	-35,67
1ª de Fevereiro	543.212.351	73.179	646.596.166	548.584	19,03	649,65	-23,17
2ª de Fevereiro	543.284.145	71.794	647.165.424	569.258	19,12	692,90	3,77
1ª de Março	543.892.439	608.294	649.389.715	2.224.291	19,40	265,66	290,74
2ª de Março	548.275.780	4.383.341	654.433.839	5.044.124	19,36	15,07	126,77

Fonte: MAPA, ÚNICA; Elaboração: SAFRAS & Mercado



SAFRAS Consulting

Strategic and customized guidance on your decision making.

Commercial • Investments • Hedging management

More info:
infocma@cma.com.br