

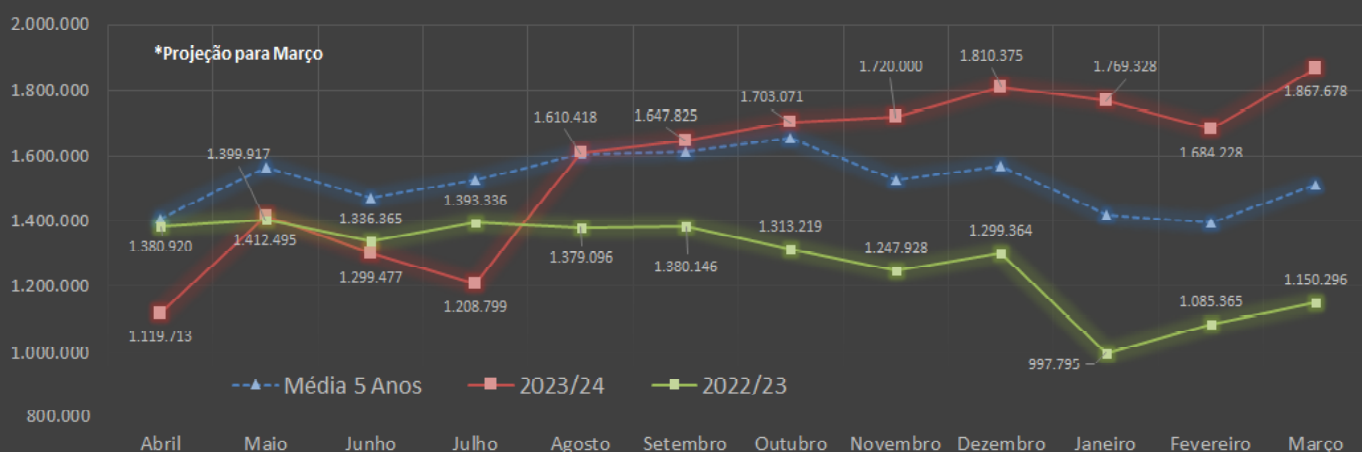
MOAGEM DE CANA VOLTA A CRESCER FORTE NO CENTRO-SUL EM MARÇO

Dados evidenciam forte antecipação de safra por parte das usinas do Centro-Sul com mix 72% voltado ao etanol, com os dois movimentos tendo sido antecipados pela SAFRAS & Mercado desde o início de fevereiro; Safra nova 2024/25 está oficialmente antecipada no Centro-Sul ainda que nem todas as usinas tenham voltado às operações no período; Vendas de hidratado deverão encerrar março com 1,92 bilhões de litros e anidro com 956 milhões de litros de demanda interna

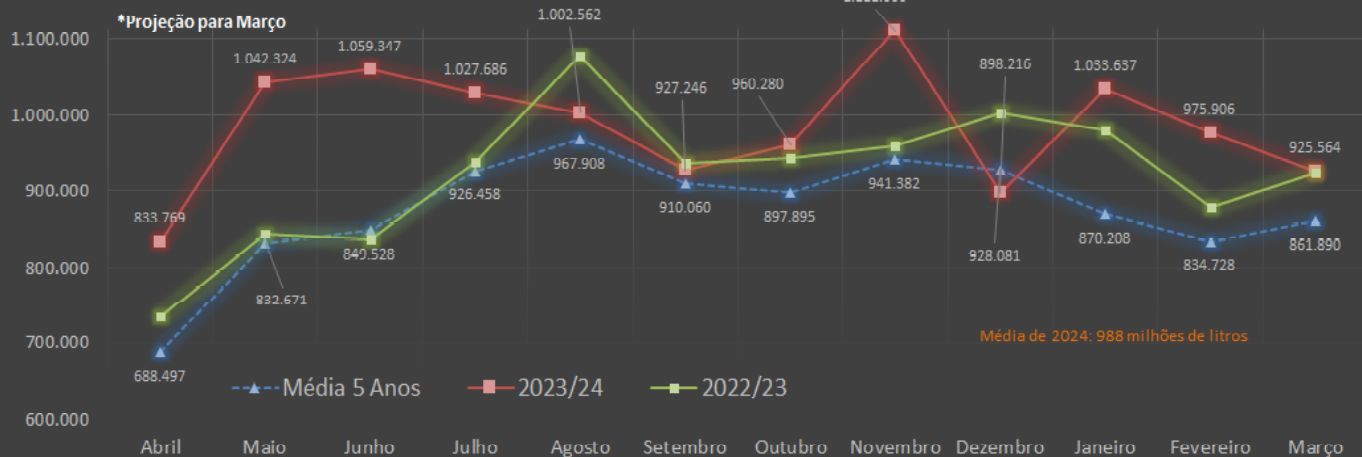
Os dados mais recentes sobre a moagem de cana atualizados pela Unica ao final da manhã da quarta-feira mostraram um forte nível de antecipação da moagem de cana realizado por algumas usinas da região. Na quinzena passada a própria Unica tinha alertado para esse movimento indicando que 28 usinas deveriam iniciar de forma

antecipada a moagem da safra nova do Centro-Sul na primeira metade de março. Porém na realidade apenas 24 usinas efetivamente voltaram às atividades. Para a segunda metade de março a Unica estima que 39 usinas retomem também de forma antecipada a moagem de cana na região. Na quinzena anterior a SAFRAS & Mercado já antecipava que na segunda

Etanol Hidratado | Demanda Centro-Sul | em M³

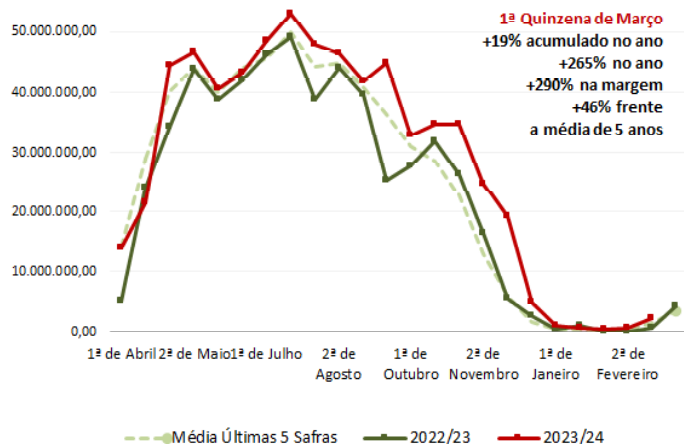


Etanol Anidro | Demanda Centro-Sul | em M³

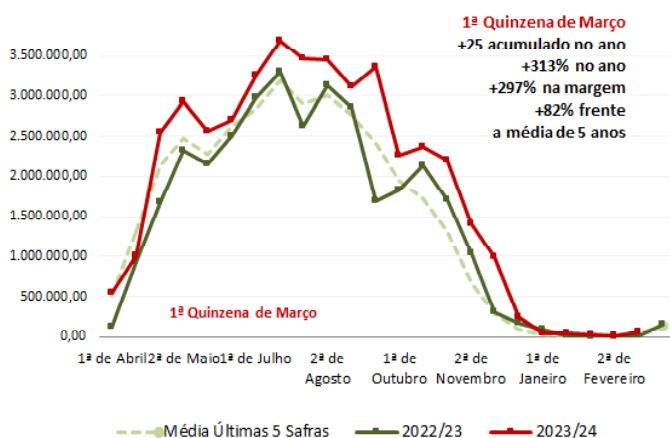
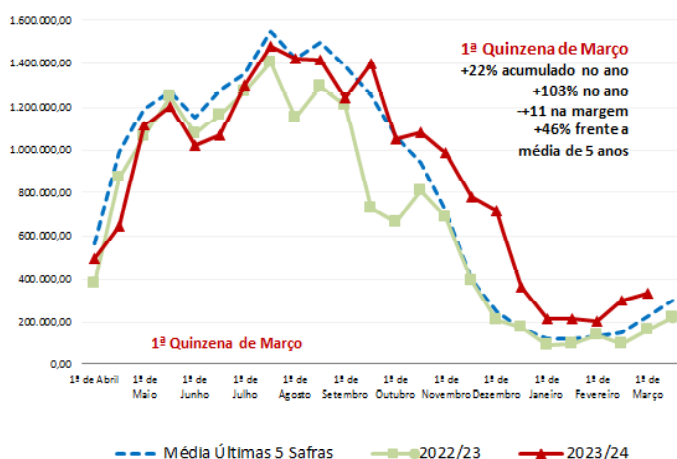


Cana-de-Açúcar:

Evolução da Moagem no Centro-Sul do Brasil - Em Toneladas

**Açúcar:**

Evolução da Moagem no Centro-Sul do Brasil - Em Toneladas

**Etanol Hidratado: Evolução da Moagem no Centro-Sul do Brasil | Em Litros**

metade de março 35 usinas começariam moagem da safra nova na segunda metade de março.

O próprio movimento de antecipação de moagem de cana da safra nova já havia sido alertado pela SAFRAS & Mercado ainda no início de janeiro, alertando também que as primeiras quatro quinzenas de atividade das usinas deveriam ser marcadas por níveis de mix de produção entre 70% a 100% para o etanol. E isto, de fato, tem sido observado com os níveis atuais de mix da primeira metade de março que têm oscilado em 72% para o biocombustível. Antes disto, na segunda metade de fevereiro, período em que também houve antecipação de safra nova por parte de usinas, a moagem de cana teve mix de 76% para o hidratado, em linha com as estimativas da SAFRAS & Mercado por duas quinzenas consecutivas.

As vendas de etanol anidro e hidratado também são pontos que merecem atenção do mercado, visto que voltaram a indicar demanda aquecida das distribuidoras. A demanda da primeira metade de março de hidratado em 983,83 milhões de litros, projetada sobre a segunda metade do mês e acrescida de um dia a mais de consumo médio diário previsto, deverá resultar em uma demanda total em março projetada pela SAFRAS & Mercado em 1,93 bilhão de litros. O mesmo podemos dizer para o anidro que, com suas vendas de 462,78 milhões de litros da primeira metade do mês deverá ter uma demanda final para março projetada em 956 milhões de litros, também considerando um dia a mais que março possui no calendário.

Caso confirmada a demanda de hidratado deverá ter alta de 10,89% na margem, frente as vendas de fevereiro deste ano, além de ganhos de 62% no ano. Além disso o anidro deverá ter alta de 0,13% no ano e queda de 5% frente as vendas de fevereiro. Porém, para isso, é necessário ao menos que a segunda metade de março registre o mesmo padrão de demanda das distribuidoras junto as usinas que aconteceu na primeira quinzena do mês. Isto seria bom pela ótica do curto prazo, pelo aumento nas vendas de hidratado, mas seria negativo pela ótica do longo prazo, visto que a

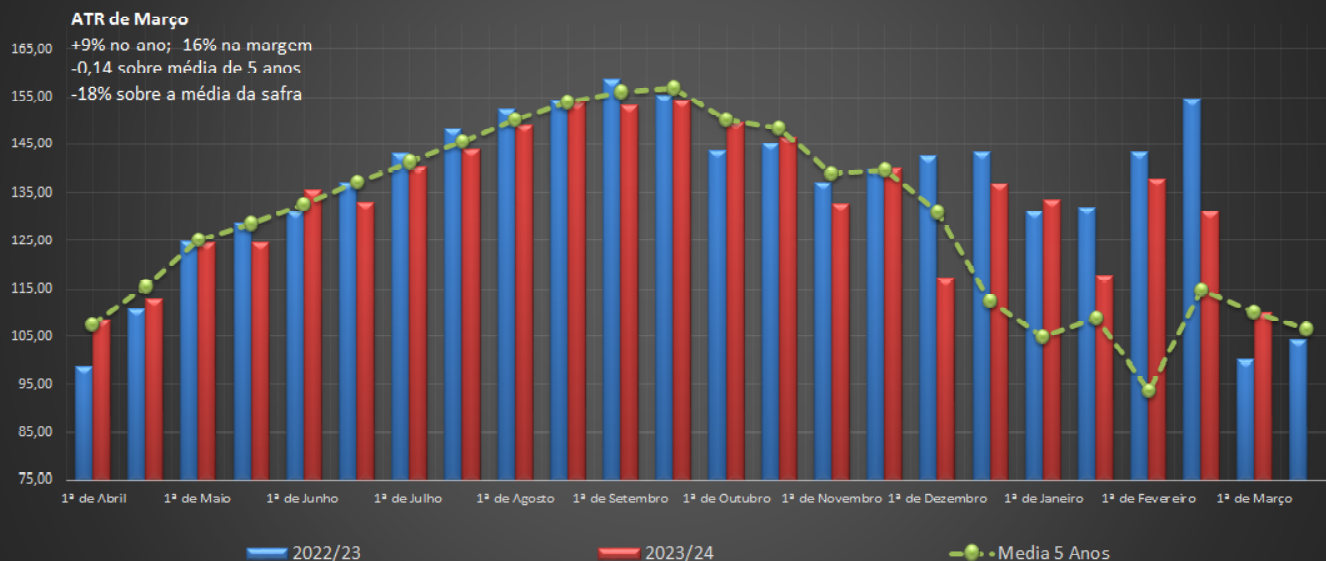
**SAFRAS Consulting**

Strategic and customized
guidance on your decision making.

Commercial • Investments • Hedging
management

More info:
infocma@cma.com.br

ATR/Ton de Cana | Centro-Sul



safrã nova 2024/25 que estã sendo antecipada pelas usinas possui uma expectativa menor de cana a ser processada, resultando na necessidade de queda na produçã e nas vendas de hidratado para que a oferta de anidro e açúcar VHP seja mantida firme ao longo da temporada. Outro detalhe importante que a SAFRAS & Mercado destaca é que a própria antecipaçã da safrã de cana irã reduzir ainda mais o tamanho da safrã futura 2024/25 sendo que a cana processada tanto na primeira quanto na segunda metade de março sãrã contabilizadas como cana da safrã anterior 2023/24 e nã da safrã nova 2024/25, reforçando a concepçã de tamanho reduzido da safrã futura e estressando ainda mais essa perspectiva de volume menor de etanol hidratado disponível na temporada.

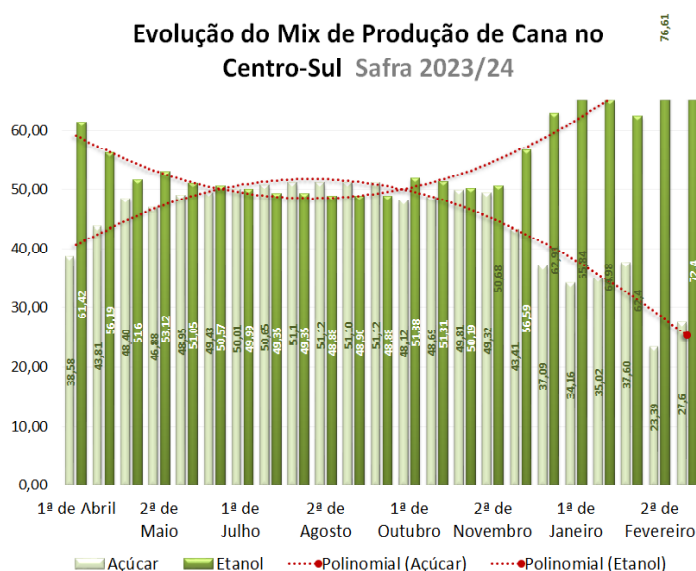
Cristal no mercado físico apresenta baixa volatilidade em março

O mês de março foi um período de dois cenários distintos de mercado. As duas primeiras semanas foram marcadas por indicaçõs de preços mais fracos entre R\$ 140 a R\$ 141 a saca de 50 kg para cristal com até 150 lcumsa com base em Ribeirão Preto. Depois disto, a segunda quinzena de março foi marcada por uma recuperaçã considerada importante

destes patamares ainda dentro do próprio mês, o qual evoluiu para o intervalo de R\$ 143 a R\$ 144 a saca. Basicamente o cenário de disponibilidade de oferta e estoques do açúcar cristal para o mercado físico têm se mostrado mais curto no decorrer do último mês da entressafra.

Com o aprofundamento da entressafra, o que ficou mais evidenciado ao mercado na segunda quinzena de março do que na primeira, as usinas se sentiram confortáveis para elevar as suas pedidas de preços do açúcar para níveis até mesmo de R\$

Evoluçã do Mix de Produçã de Cana no Centro-Sul Safrã 2023/24



144 a R\$ 145, ainda que a maioria das negociações fosse efetivada em R\$ 143. Porém, isto ajudou que o mês fosse marcado por médias de preços mais na faixa dos R\$ 142 do que no nível dos R\$ 140 como se observava início do período. Os dados mais recentes de estoque do MAPA mostram que os volumes de cristal de 0 a 180 lcsmsa acumulados até o final de fevereiro têm oscilado ao redor de 2,73 milhões de toneladas.

Temos então dois cenários de mercado a analisar e, dependendo da ótica, há quem observa o copo meio cheio e quem observe o copo meio vazio. Por um lado, temos volumes de estoques quase 11% menores do que o mesmo momento do ano anterior e 21% menores que o mês anterior, janeiro. Por outro, os estoques atuais [do final de fevereiro] se mostram 7% maiores que a sua média de 5 anos sobre o mesmo período. Além disso, as usinas argumentam que as quedas na margem [frente ao mês anterior] oscilam na faixa dos 20% por dois meses seguidos [-20,17% em janeiro e -21,16% em fevereiro].

Maiores informações sobre os estoques podem ser vistas em relatório específico da SAFRAS & Mercado sobre este tema. O detalhe é que as usinas têm se valido dos estoques baixos no curto prazo e do aprofundamento da entressafra para elevar as suas pedidas de preços em março, de modo a não recuar nem mesmo frente a baixa demanda das indústrias e dos revendedores atacadistas. Para os meses a frente, abril e maio, a SAFRAS & Mercado alerta que o cenário de baixa disponibilidade de oferta para o cristal de 150, 180 e 250 lcsmsa

não irá se regularizar de forma tão rápida. Primeiro porque as usinas, em seus movimentos iniciais de moagem [antecipados ou não] acabam, por questões técnicas, mantendo um padrão de mix de produção entre 70% a 100% voltado para o etanol.

Segundo porque a parcela residual de cana que consegue ser destinada para o açúcar vai quase que obrigatoriamente para o VHP, o qual demanda regularidade na oferta para que os contratos de exportação firmados no ano anterior sejam cumpridos ao longo do segundo trimestre de 2024. Isto ocorre porque o primeiro trimestre tem volumes de exportação de VHP cumpridos em função dos estoques, os quais, já em março, começam a apresentar forte declínio, deixando ainda mais urgente a necessidade de elevação na oferta de VHP, reduzindo ainda mais as chances do cristal ter sua oferta regularizada.

Neste contexto a SAFRAS & Mercado alerta que nem mesmo o início oficial do calendário de moagem de cana do Centro-Sul significará uma elevação na oferta de açúcar cristal, o que manterá uma pressão fundamental de alta sobre os seus preços no mercado físico confortavelmente acima dos R\$ 145 a saca, com usinas devendo encerrar abril com pedidas de preços em R\$ 147 a saca. No mês anterior a SAFRAS & Mercado havia estimado uma média do açúcar cristal na faixa de R\$ 147 a saca, a qual acabou se mostrando 3,67% acima da média efetiva do período em R\$ 141,80. Para abril a SAFRAS & Mercado estima uma média de preços de R\$ 146 a saca, que resultará em ganhos de 0,91% na margem, 5,90% no ano e 9,82% frente a média de 5 anos sobre o mesmo período.



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	↑ 11,88	↓ -1,52	↑ 14,18	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
Mai			↑ 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		↑ 26,83	20,86	22,58	24,65	20,60	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			↑ 15,83							

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	1,558	2,200
Março				1,82		2,266
Abril				1,86		2,418
Mai				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				1,853	1,586	2,130

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

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
Janeiro	↑ 1,86	↑ 6,02	↓ -5,19	135,53 R\$	143,68 R\$	141,06 R\$
Fevereiro	↑ 4,70	↑ 7,19	↑ 0,70	134,98 R\$	144,69 R\$	138,19 R\$
Março				122,59		137,86 R\$
Abril				124,52		146,45 R\$
Mai				124,59		148,45 R\$
Junho				122,28		145,63 R\$
Julho				120,10		137,83 R\$
Agosto				122,42		133,13 R\$
Setembro				129,95		148,67 R\$
Outubro				135,19		155,27 R\$
Novembro				141,82		155,38 R\$
Dezembro				145,75		151,56 R\$
Média Anual	↑ 3,26			115,27 R\$	144,19 R\$	144,96 R\$
Expectativa Próximo Mês		147,00				
Var (%) Ano Anterior	↑ 6,63					
Var (%) na Margem	↑ 1,60	↑ 19,91				

INDICADORES AÇÚCAR e ETANOL - Parte II

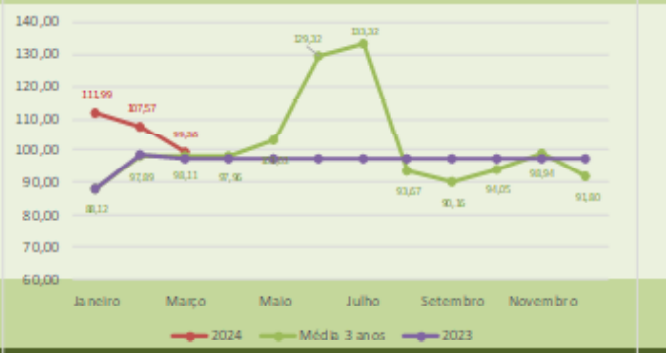
Preços Mensais de Negociação de Cbíos na B3

Em R\$/Contrato de Cbíos

	Var. Ano %	Var. Marg. %	Var. Méd. %	Média 3 anos	2024	2023	2022
Janeiro	2,18	5,38	27,08	88,32	111,99	88,07	84,31
Fevereiro	9,00	-3,95	9,88	97,89	107,57	98,69	87,42
Março	2,37	-7,83	12,8	98,37	99,38	97,08	97,90
Abril				97,98		97,08	98,85
Maio				97,02		97,08	108,98
Junho				99,39		97,08	98,57
Julho				97,32		97,08	109,58
Agosto				97,67		97,08	90,27
Setembro				90,8		97,08	83,28
Outubro				94,05		97,08	91,03
Novembro				98,94		97,08	100,81
Dezembro				91,80		97,08	88,54
Total/Média	12,84	12,7	12,75	101,36	106,31	96,45	103,38
Var. % Vol. Acum.		79,78					92,44
Distância, Expec. (%)							
Meta para 2024		115,00	Var. expec. (%)		19,24		

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3

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



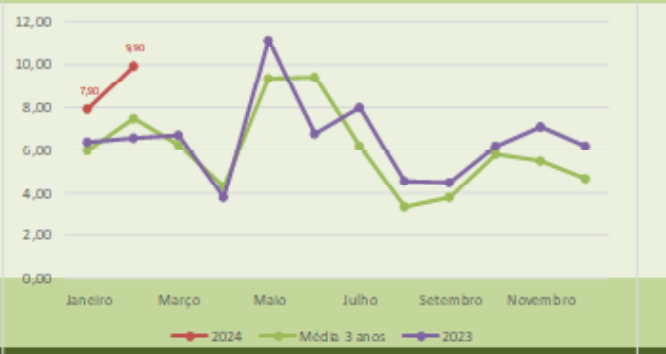
Volumes Mensais de Negociação de Cbíos na B3

Em milhões de contratos

	Var. Ano %	Var. Marg. %	Var. Méd. %	Média 3 anos	2024	2023	2022
Janeiro	23,44	27,42	3,187	6,00	7,90	6,40	3,70
Fevereiro	50,00	25,32	32,59	7,47	9,90	6,60	5,90
Março				6,30	3,80	6,70	5,90
Abril				4,35		3,80	4,90
Maio				23,5		11,0	0,80
Junho				9,40		6,80	12,00
Julho				6,20		8,00	4,40
Agosto				1,40		4,80	2,20
Setembro				3,80		4,50	3,10
Outubro				5,55		6,20	5,90
Novembro				5,55		7,10	4,00
Dezembro				4,70		6,20	3,20
Total/Média	36,72	26,37	32,13	6,03		78,00	62,40
Var. % Vol. Acum.		66,15					93,98
Distância, Expec. (%)							
Meta para 2024		83,00	Var. expec. (%)		6,41		

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 Julho	234.374.094	46.359.498	259.072.014	48.527.632	10,54	4,68	12,36
2ª de Julho	283.466.072	49.091.978	312.174.931	53.102.917	10,13	8,17	9,43
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	-28,90
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	2.706.659	644.225.680	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	-77,00
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	647.147.898	551.732	19,12	668,49	0,57

Fonte: MAPA, ÚNICA; Elaboração: SAFRAS & Mercado