

VENDAS DE ANIDRO E HIDRATADO DISPARAM NA MARGEM NO CS-BR

Moagem de cana seguiu crescendo na segunda metade de maio, mas em intensidade exponencialmente menor que na primeira metade do mês; Produção de açúcar teve ganhos mais intensos com avanços menores no anidro e no hidratado

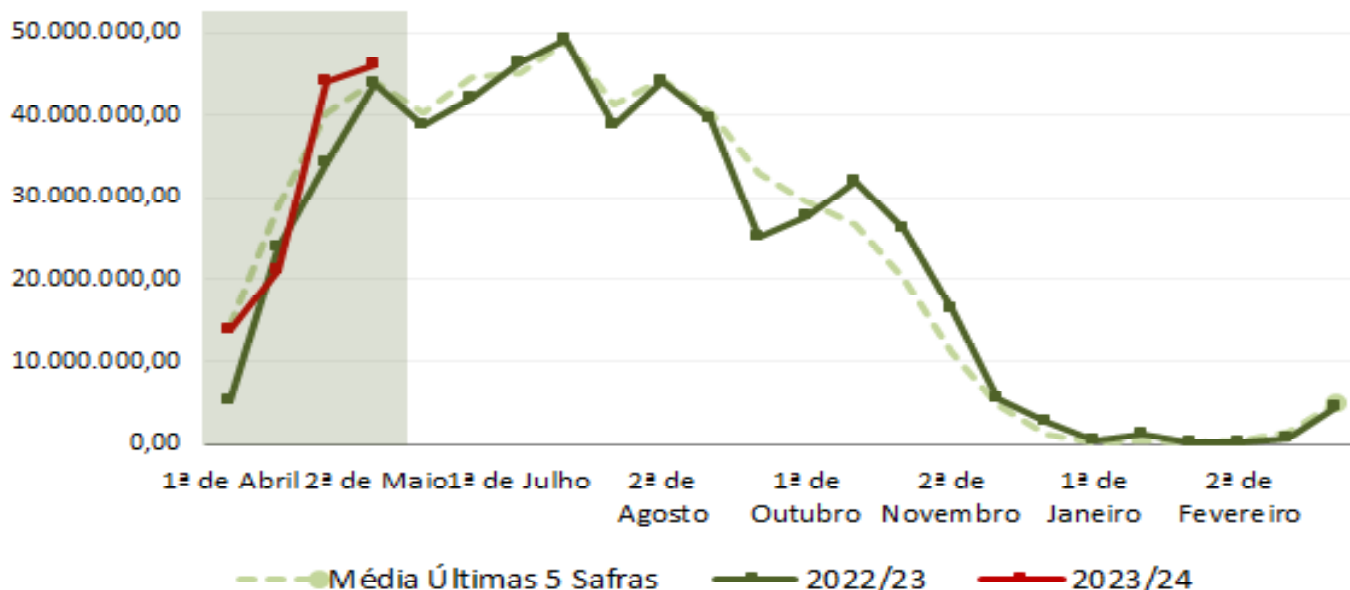
Os dados mais recentes de moagem de cana do Centro-Sul atualizados pela Unica sobre a segunda metade de maio trouxeram uma leve surpresa quanto a intensidade do ritmo de produção. Ainda que ganhos na margem [frente a quinzena imediatamente anterior] tenham sido observados, estes foram em intensidade exponencialmente menor que os vistos na primeira metade do mês. O grande detalhe é que a segunda quinzena de maio não foi marcada por chuvas

sobre os canaviais do Centro-Sul que justificassem tal movimento. As chuvas registradas nas regiões produtoras ocorreram na semana de transição entre maio e junho e devem ocorrer agora na segunda e na terceira semana deste mês.

Na parte textual do reporte da Unica há o tradicional enfoque no comparativo anual sem menções sobre este nível de crescimento negativo entre a primeira e a segunda metade

Cana-de-Açúcar:

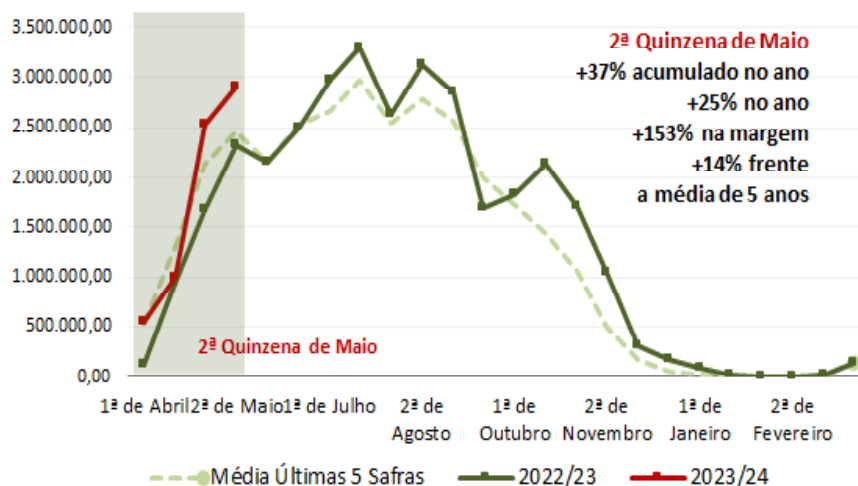
Evolução da Moagem no Centro-Sul do Brasil - Em Toneladas



de maio. Porém há uma importante análise sobre a eventualidade de uma safra de 600 milhões de toneladas de cana para a temporada 2023/24 junto a necessidade ou de avanço da moagem sobre dezembro deste ano ou antecipação da safra 2024/25 ainda em março. Porém a SAFRAS & Mercado chama especial atenção para dois pontos relativos a esta indicação da Unica. Primeiro, caso um volume de 600 milhões de toneladas seja confirmado [o que não estamos afirmando, sendo que a nossa estimativa é de 576 milhões de tonelada] de fato tanto o prolongamento da moagem até fins de dezembro será necessário como antecipação da safra ainda para fins de fevereiro também será útil para o eventual processamento da cana.

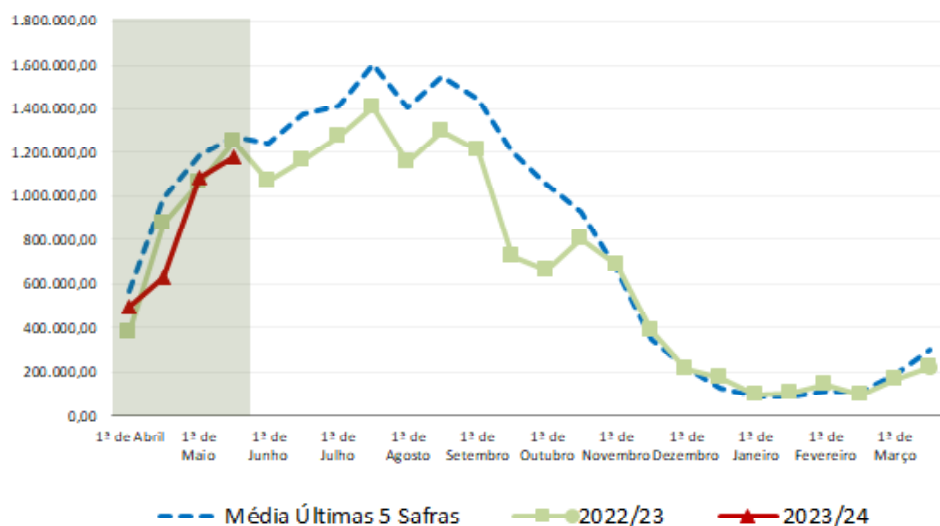
Açúcar:

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



Segundo, em todas as safras temos ao menos de 5 a 10 usinas que já iniciam as atividades de moagem na segunda metade de fevereiro, a diferença seria a quantidade destas usinas. Um terceiro ponto não abordado pela Unica é quanto a cana bisada para a safra posterior, que pode variar de 30 a 50 milhões de toneladas, sendo um volume factível sendo

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



que temos apenas 260 usinas em atividade na safra atual contra uma quantidade total de 430 usinas instaladas no país. A SAFRAS & Mercado alerta que a seca observada entre abril e agosto do ano passado impedirá uma recuperação tão robusta assim da safra corrente, com avanço somente até a faixa dos 576 milhões de toneladas de cana. Voltando aos dados da Unica vemos que na moagem de cana, entre a primeira



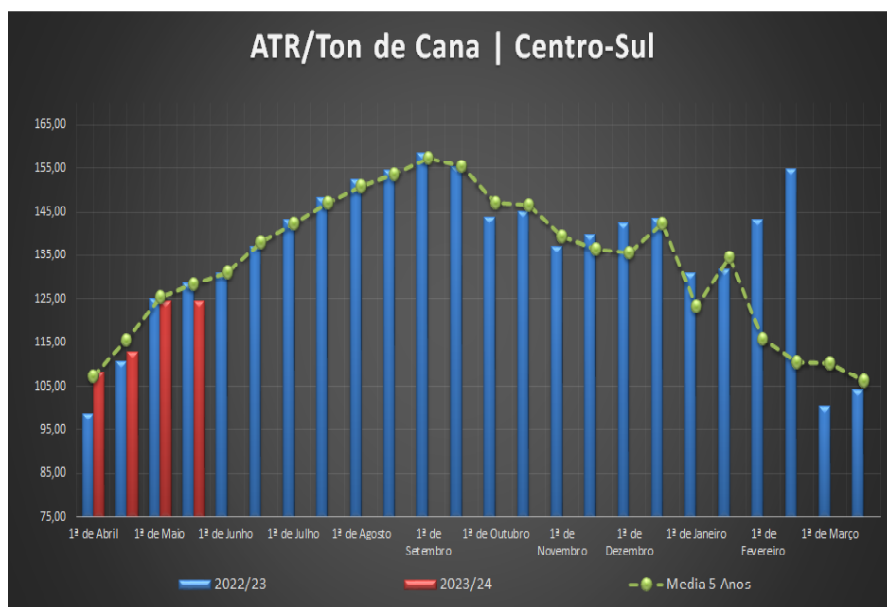
SAFRAS Consulting

Strategic and customized guidance on your decision making.

Commercial • Investments • Hedging management

More info:
infocma@cma.com.br

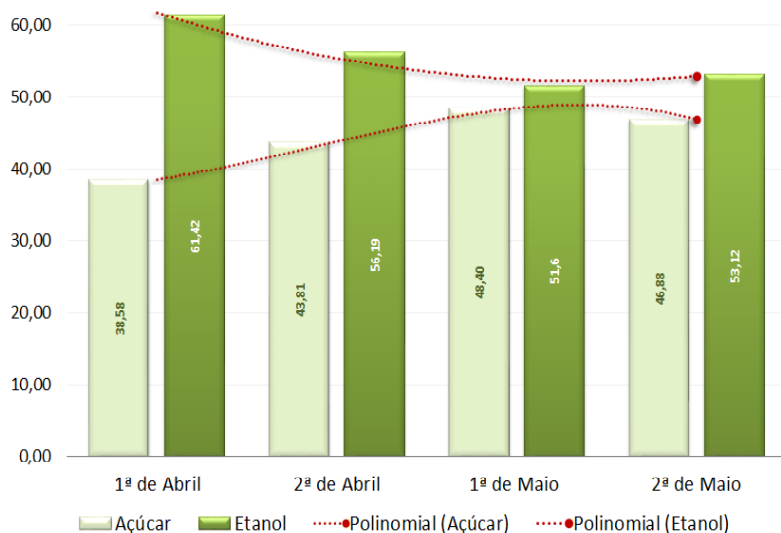
e a segunda metade de maio, o nível de crescimento na margem caiu de 108% para 4,52%. Para o açúcar a desaceleração no mesmo comparativo se dá de 154% para 14%. Para o anidro temos desaceleração do crescimento na margem de 137% para 9% e sobre o hidratado de 72% para 8%. Como então a região pretende processar 600 milhões de toneladas de cana nesta temporada com níveis tão baixos de crescimento em um período que não houveram chuvas para atrapalhar a moagem? Além disso não podemos esquecer que junho já consta com três eventos de chuvas sobre os canaviais, levando este crescimento fraco da segunda metade de maio provavelmente para recuos na primeira metade de junho no comparativo na margem.



Sobre o etanol temos sinais positivos de reação nas vendas. Começando com o anidro com demanda de 1,04 bilhão de litros ao mês que teve alta de 23% no ano e ganhos de 25% na margem. A SAFRAS & Mercado esperava vendas para maio em 1,01 bilhão de litros com os volumes efetivos do

mês se mostrando 2,4% mais altos que a estimativa da SAFRAS & Mercado. Já o hidratado, com vendas de 1,41 bilhão de litros ao mês teve alta de 0,90% no ano mas avanço de 26% na margem. No mês anterior a SAFRAS & Mercado estimava vendas de hidratado em maio na faixa de 1,14 bilhão de litros, com os volumes correntes se posicionando 23% acima dos dados efetivos do período. Este novo padrão de vendas de hidratado muito próximo a faixa de 1,5 bilhão de litros ao mês deve aquecer novamente o mercado físico e motivar ganhos nos preços já sustentados pelas chuvas esperadas sobre o Centro-Sul na segunda e na terceira semana de junho.

Evolução do Mix de Produção de Cana no Centro-Sul Safra 2023/24



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

Açúcar Cristal Ribeirão Preto

Saca de 50 kg com até 150 lounsa | Preços deflacionados

Mês	Var. Anual (%)	Var. Med. 5 Anos (%)	Var. Margem (%)	Média 5 Anos	2023	2022	2021	2020
Janeiro	↓ -15,87	↑ 13,50	↓ -3,27	118,29	R\$ 134,27	R\$ 159,60	R\$ 122,21	R\$ 89,16
Fevereiro	↓ -13,65	↑ 11,87	↓ -2,03	117,58	R\$ 131,54	R\$ 152,33	R\$ 123,74	R\$ 94,01
Março	↓ -8,79	↑ 13,14	↓ -0,24	115,98	R\$ 131,22	R\$ 143,87	R\$ 124,84	R\$ 94,80
Abril	↓ -0,57	↑ 19,79	↑ 6,23	116,37	R\$ 139,40	R\$ 140,20	R\$ 123,50	R\$ 93,31
Maio	↑ 12,68	↑ 25,83	↑ 6,49	117,97	R\$ 148,45	R\$ 131,75	R\$ 133,01	R\$ 90,30
Junho		↑ 26,09		101,66		R\$ 128,19	R\$ 134,81	R\$ 91,87
Julho		↑ 27,41		100,65		R\$ 128,24	R\$ 134,29	R\$ 92,46
Agosto		↑ 26,03		102,41		R\$ 129,06	R\$ 145,39	R\$ 96,59
Setembro		↑ 13,68		109,13		R\$ 124,06	R\$ 162,36	R\$ 103,97
Outubro		↑ 10,68		113,72		R\$ 125,87	R\$ 168,14	R\$ 109,81
Novembro		↑ 7,28		120,89		R\$ 129,69	R\$ 177,40	R\$ 127,05
Dezembro		↑ 10,71		125,37		R\$ 138,80	R\$ 179,48	R\$ 131,56
Média Anual	↓ -5,89			107,87	R\$ 136,98	R\$ 135,37	R\$ 144,08	R\$ 101,22
Expectativa Próximo Mês		150,00						
Var (%) Ano Anterior	↑ 16,97							
Var (%) na Margem	↑ 1,04	↑ 47,54						

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	2023	2022	2021	2020
Janeiro	↑ 6,08	↓ -1,90	↑ 21,12	16,18	19,60	18,48	15,98	14,17
Fevereiro	↑ 20,11	↑ 8,72	↑ 29,00	16,52	21,31	17,74	15,96	14,70
Março	↑ 9,10	↓ -2,35	↑ 29,56	16,06	20,81	19,07	16,02	11,93
Abril	↑ 20,73	↑ 13,74	↑ 43,91	16,45	23,87	19,60	16,01	10,16
Maio	↑ 34,80	↑ 9,14	↑ 52,57	16,93	25,83	19,16	17,20	10,64
Junho			↑ 30,03	14,64		19,04	17,35	11,94
Julho			↑ 29,89	14,24		18,49	17,58	11,84
Agosto			↑ 24,94	14,44		18,04	19,23	12,83
Setembro			↑ 19,51	14,89		17,80	20,01	12,90
Outubro			↑ 16,21	15,94		18,52	19,63	14,18
Novembro			↑ 21,62	15,93		19,37	19,86	14,93
Dezembro			↑ 25,21	15,96		19,98	19,22	14,67
Média Anual	↑ 18,80		↑ 28,63	14,90	22,24	18,77	17,84	12,91
Expectativa para o próximo mês			24,98					
Varição na margem		↓ -3,29						
Varição no Ano		↑ 31,20						
Posição contra média 5 anos		↑ 70,60						

Etanol CBOT - em US\$/Galão

Mês	Var. Anual (%)	Var. Med. 5 Anos (%)	Var. Margem (%)	Média 5 Anos	2023	2022
Janeiro	↑ 0,37	↑ 26,42	↓ -1,10	1,71	2,164	2,156
Fevereiro	↑ 1,51	↑ 28,70	↑ 1,65	1,71	2,200	2,167
Março	↑ 6,15	↑ 24,77	↑ 3,03	1,82	2,266	2,135
Abril	↑ 11,00	↑ 29,81	↑ 6,68	1,86	2,418	2,178
Maio	↓ -1,46	↑ 22,13	↑ 0,72	1,99	2,435	2,471
Junho				1,78		2,427
Julho				1,68		2,068
Agosto				1,71		2,107
Setembro				1,72		2,204
Outubro				1,71		2,266
Novembro				1,71		2,305
Dezembro				1,72		2,188
Média				1,760	2,297	2,223

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

INDICADORES AÇÚCAR e ETANOL - Parte II

Colheita de Cana- de Açúcar

Região Centro-Sul

Quinzena	Acumulado 2022/23	Moido 2022/23	Acumulado 2023/24	Moido 2023/24	Acumulado Var. (%)	Ano Var. (%)	Margem Var. (%)
1ª de Abril	5.190.059	5.190.059	13.815.074	13.815.074	166,18	166,18	215,17
2ª de Abril	29.302.034	24.111.975	34.992.398	21.177.324	19,42	-12,17	53,29
1ª de Maio	63.533.242	34.231.208	78.968.468	43.976.070	24,29	28,47	107,66

Produção de Açúcar

	Acumulado 2022/23	Fabricado 2022/23	Acumulado 2023/24	Fabricado 2023/24	Acumulado Var. (%)	Ano Var. (%)	Margem Var. (%)
1ª de Abril	126.627	126.627	541.751	541.751	327,83	327,83	271,81
2ª de Abril	1.065.621	938.994	1.537.385	995.634	44,27	6,03	83,78
1ª de Maio	2.744.093	1.678.472	4.063.313	2.525.928	48,07	50,49	153,70

ETANOLANIDRO (m³)

Quinzena	Acumulado 2022/23	Moido 2022/23	Acumulado 2023/24	Moido 2023/24	Acumulado Var. (%)	Moido Var. (%)	Margem Var. (%)
1ª de Abril	15.981	15.981	286.660	286.660	1.693,76	1.693,76	81,57
2ª de Abril	242.907	230.756	636.708	350.048	162,12	51,70	22,11
1ª de Maio	833.914	591.007	1.466.931	830.223	75,91	40,48	137,17

ETANOL HIDRATADO (m³)

Quinzena	Acumulado 2022/23	Moido 2022/23	Acumulado 2023/24	Moido 2023/24	Acumulado Var. (%)	Moido Var. (%)	Margem Var. (%)
1ª de Abril	381.547	381.547	495.044	495.044	29,75	29,75	125,89
2ª de Abril	1.252.543	870.311	1.126.790	631.746	-10,04	-27,41	27,61
1ª de Maio	2.313.416	1.060.873	2.206.678	1.079.888	-4,61	1,79	70,94

Resumo dos Volumes de Estoques de Açúcar | Centro-Sul | 2023-24

Centro-Sul | VHP em Toneladas

	Safra 2023/24	Safra 2022/23	Media 5 Anos	Var% (Ano)	Var% (margem)	Var% (5 anos)
Abril	1.406.261	1.564.424	1.741.265	-10,11	-30,17	-19,24
Maio	2.501.382	2.172.470	2.717.010	15,14	77,87	-7,94
Junho		3.179.220	3.747.727			
Julho		4.312.623	4.934.902			
Agosto		5.842.909	6.102.447			
Setembro		7.887.927	7.034.483			
Outubro		6.387.027	6.697.701			
Novembro		6.586.267	6.219.631			
Dezembro		5.158.153	5.031.095			
Janeiro		3.912.261	3.822.090			
Fevereiro		3.012.441	2.860.013			
Março		2.013.903	2.130.593			

Centro-Sul | Cristal de 0 a 180 lcmsa | em toneladas

	Safra 2023/24	Safra 2022/23	Media 5 Anos	Var% (Ano)	Var% (margem)	Var% (5 anos)
Abril	1.954.215	1.389.314	1.333.969	40,66	-20,03	46,50
Maio	1.502.596	1.495.148	1.487.236	0,50	-23,11	1,03
Junho		2.214.633	2.130.872			
Julho		3.179.273	3.001.279			
Agosto		3.917.373	3.691.015			
Setembro		4.896.716	4.315.921			
Outubro		4.366.132	4.264.902			
Novembro		4.557.061	4.036.082			
Dezembro		4.328.872	3.605.599			
Janeiro		3.487.419	2.942.087			
Fevereiro		3.068.929	2.449.885			
Março		2.443.685	1.898.578			