

HIDRATADO AVANÇA FORTE EM JULHO NO MÊS E NO ANO

Frente ao mês anterior média de negociação de julho teve alta de 8% e no ano teve ganhos de 11%, mesmo que com baixa de 6% frente a média de 5 anos; Queda ainda em vias de mensuração na safra de cana do Centro-Sul, junto a firmeza nas vendas de hidratado nas bombas coloca região em um contexto de forte escassez de oferta para o biocombustível em meio a demanda que não consegue ser desacelerada; Sobre agosto em diante SAFRAS & Mercado projeta novos e intensos movimentos de alta nas médias do hidratado

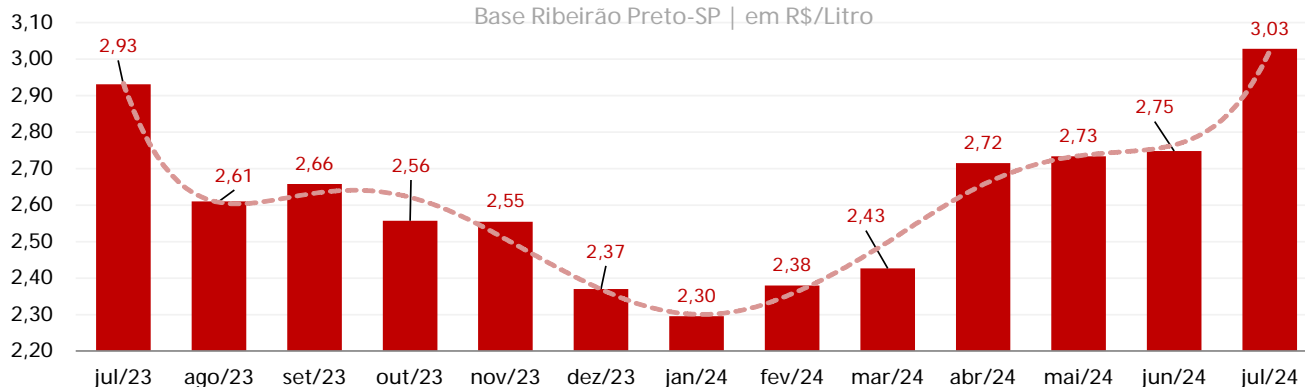
O mercado físico de etanol hidratado teve o mês de julho marcado por forte movimento de alta das médias de preços no curto e médio prazo, ainda que no longo tenha sido mantido um cenário relativamente negativo. No curto prazo temos a média de julho contra o mês anterior, junho, apresentando alta de 8,18% com os preços atuais de julho em R\$ 3,14 o litro, com base na região de Ribeirão Preto e com impostos. Ainda nesta linha, frente ao mesmo momento do ano anterior, a alta foi ainda maior, na faixa de 11,10%, contra a média de preços corrigida pela inflação de R\$ 2,82 o litro visto em julho de 2023 [sendo que os preços nominais da época eram de R\$ 2,64 o litro]. Apesar disso, frente a média dos últimos cinco anos sobre

o mesmo período os preços de julho, corrigida pela inflação em R\$ 3,35 o litro, se mostraram 6,34% mais baixos. Um detalhe importante é que, no mês passado a SAFRAS & Mercado estimava preços médios sobre julho em R\$ 2,75 o litro, os quais e mostraram 12,37% mais baixos que a média efetiva sobre o período. Para agosto a SAFRAS & Mercado estima preços médios sobre o hidratado em R\$ 3,20 o litro, o que resultará em uma alta na margem [frente ao mês anterior] de 1,97% junto a ganhos no ano de 13% e queda de 3% frente a média de 5 anos sobre o mesmo período.

A SAFRAS & Mercado projeta preços mais altos diante do quadro de agravamento da quebra da safra de cana do Centro-

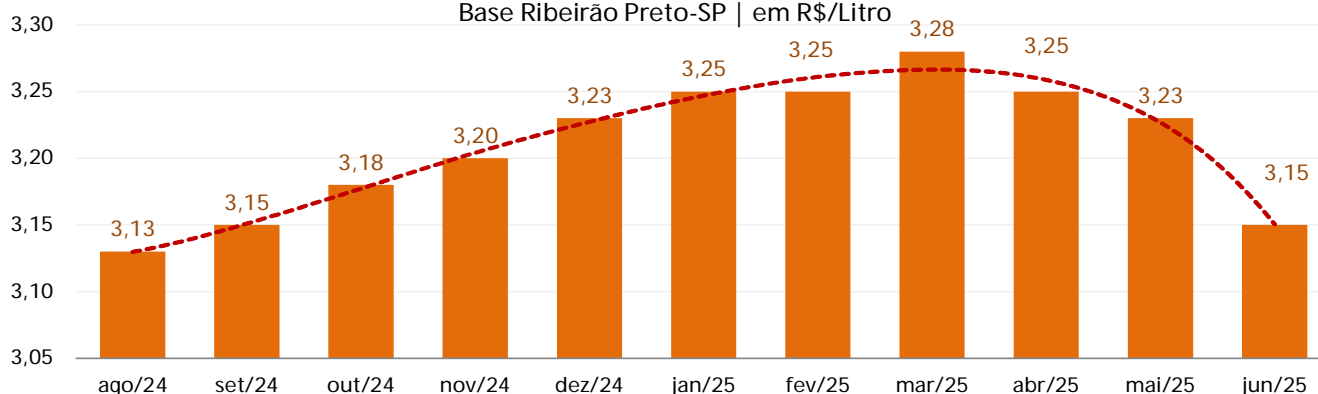
Evolução Mensal do Etanol Anidro

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



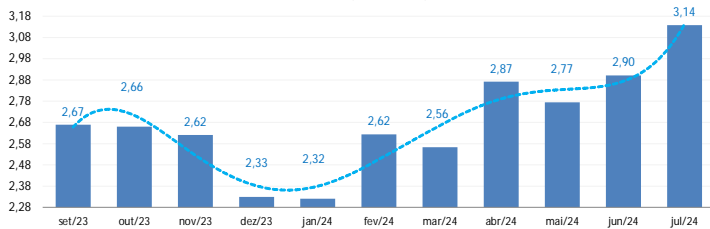
Estimativa para o Etanol Anidro

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



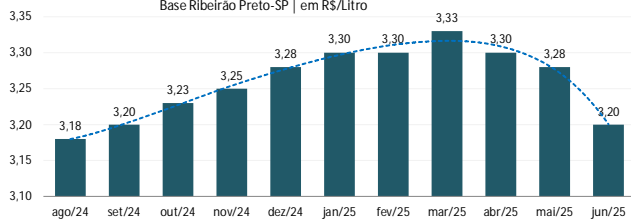
Evolução Mensal do Etanol Hidratado

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro | Deflacionado



Estimativa para o Etanol Hidratado

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



Sul ao longo da temporada 2024/25 a qual será melhor compreendida e medida no decorrer do segundo semestre do ano. Apenas para se ter uma ideia, a safra corrente já se mostrou com sua formação prejudicada na entressafra, entre dezembro de 2023 e março de 2024 com chuvas abaixo da média [de 13% a 27%]. Depois disto o período de colheita também se mostrou quase sem chuvas entre a segunda quinzena de abril e o final de julho. Sobre os meses de agosto e setembro também são baixíssimas as expectativas de chuvas, o que impede que o nível efetivo da quebra seja corretamente medido, pelo menos neste início de agosto quando, sobre tudo isso ainda houveram quatro incidências de massas de ar polar sobre parte dos canaviais do Centro-Sul. Neste meio tempo, a SAFRAS & Mercado observa a manutenção dos níveis de demanda interna muito elevados, ao menos no Centro-Sul, mesmo que o hidratado esteja perdendo espaço em sua participação de demanda do Ciclo Otto para a gasolina. Os dados mais recentes da Unica relativos ainda a primeira metade de julho, mostram que a demanda por hidratado das distribuidoras tem oscilado entre 1,7 a 1,8 bilhão de litros por mês entre abril e junho, sendo que os dados de vendas da primeira metade de julho, quando projetados sobre a segunda metade do mês, e acrescidos de um dia a mais no calendário que o período possui, indicam vendas de praticamente 1,8 bilhão de litros. Logo a SAFRAS & Mercado alerta que o Centro-Sul passa por um cenário de forte volume de quebra de safra simultânea a manutenção elevada do padrão de demanda interna por hidratado, o que deverá resultar em um contexto de forte elevação dos preços do mesmo ao longo não apenas de agosto, mas de todo o restante do segundo semestre de 2024 e do primeiro trimestre de 2025 com níveis de comprometimento de formação de estoques sobre

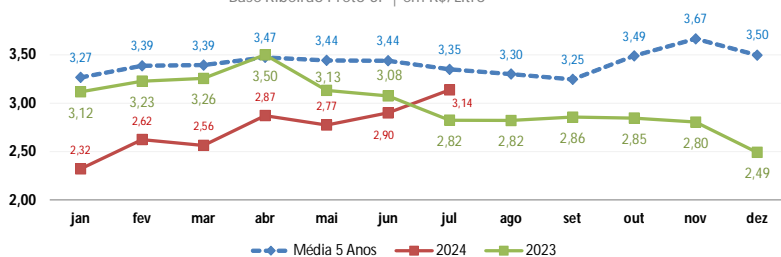
a próxima entressafra da região. Apesar disto, há sinais de desaceleração da participação do mercado sobre as vendas de hidratado. Os dados mais recentes da ANP relativos ainda a junho mostram que neste período o hidratado teve representação de 26,60% nas vendas totais de combustíveis leves [gasolina C, etanol anidro e etanol hidratado] sendo uma representatividade 1,20 ponto porcentual menor que o mês imediatamente anterior, maio, em que o hidratado representou 27,81% das vendas. Neste meio tempo a representação da gasolina C avançou 0,94 ponto porcentual ao sair de 56,62% para 57,57%. Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta que estes indicadores de perda de participação de mercado do hidratado para a gasolina não necessariamente irão representar queda nos preços do mesmo. Isto ocorrerá porque a oferta de hidratado seguirá muito baixa ao longo da safra com a baixa disponibilidade de oferta de cana junto a forte concorrência com as produções de etanol anidro, açúcar VHP para exportação e açúcar cristal para a demanda interna. Também temos a pressão da demanda interna que não apresenta níveis de desaceleração nem mesmo com os atuais padrões de redução da competitividade do hidratado frente a gasolina.

Anidro avança forte na margem em julho no mercado interno

Os dados mais recentes de preços mensais do mercado físico de etanol mostram que o anidro teve um comportamento divergente do curto com o médio e longo prazo. A média mensal de julho em R\$ 3,03 o litro [com base em Ribeirão Preto e com impostos] teve alta de 10,19% frente a média de junho, que fora de R\$ 2,75 o litro. Apesar deste forte avanço na margem [frente ao mês imediatamente anterior], no comparativo anual, frente ao mesmo mês do ano passado,

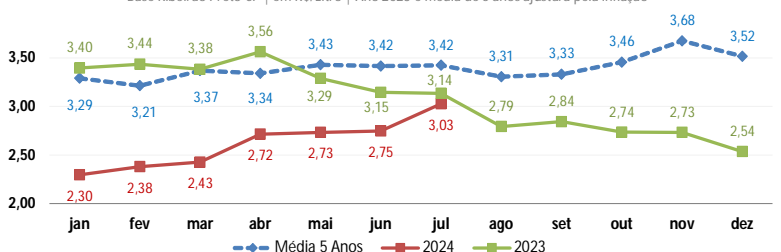
Evolução Mensal do Etanol Hidratado

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



SAFRAS Consulting

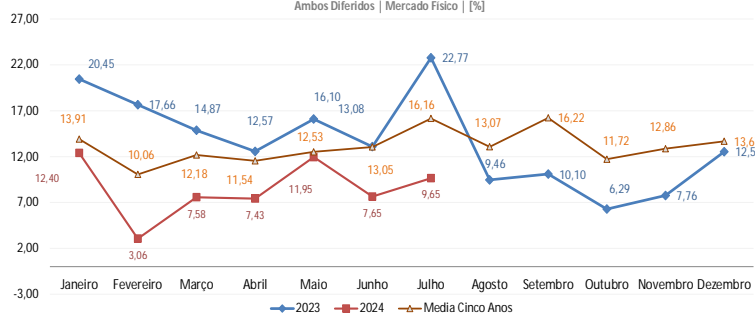
Strategic and customized guidance on your decision making.

Commercial • Investments • Hedging management

More info:
infocma@ocma.com.br

Série Histórica Spread Mensal 2024 Anidro X Hidratado

Ambos Diferidos | Mercado Físico | [%]



podemos ver uma queda de 3,44%, contra o preço [já corrigido pela inflação] de R\$ 3,14 o litro [que em valores nominais da época fora de R\$ 2,93 o litro]. Além da queda no ano, frente a média dos últimos cinco anos sobre o mesmo período [também corrigida pela inflação] há uma forte baixa de 11,58%. Pelo lado do curto prazo vários são os vetores de alta sobre os preços do anidro, o que explica os avanços de pouco mais de 10% frente ao mês anterior. O principal deles vem por parte da disponibilidade de oferta. Os dados mais recentes da Unica mostram que a produção da primeira metade de julho em 835 milhões de litros se mostrou 13,42% menor que a vista na mesma quinzena do ano anterior que teve oferta de 965 milhões de litros. Além disso a SAFRAS & Mercado alerta que no acumulado da safra [com os dados mais recentes da Unica sobra a primeira metade de julho] há um déficit de oferta de 6,46% quando comparamos os volumes atuais de 4,79 bilhões de litros com o que se via até então na safra anterior em 5,12 bilhões de litros. E a defasagem na oferta no comparativo anual não para por aí, sendo que este padrão deficitário do comparativo anual vem sendo visto desde o início da safra em abril, com baixas que chegaram a ser de 48%, mas com quedas que agora oscilam entre 6% a 4% nos últimos dois meses.

Além disso na margem, com os dados da primeira metade de julho comparados com a quinzena imediatamente anterior, a segunda de maio, há uma queda na oferta de 5,89%, com a produção quinzenal tendo caído de 887 para 835 milhões de litros. Além da disponibilidade de oferta reduzida a SAFRAS & Mercado também aponta que o anidro e a gasolina têm apresentado ganhos de participação de mercado em seus dados mais recentes de vendas divulgados no final de julho pela ANP, porém referentes ainda ao mês de junho. Estes dados mostram que de maio para junho a gasolina teve aumento em sua participação de mercado de consumo de combustíveis leves de 56,62% para 57,57%, com ganho de 0,94 pontos percentuais. Na sequência temos o etanol anidro com elevação

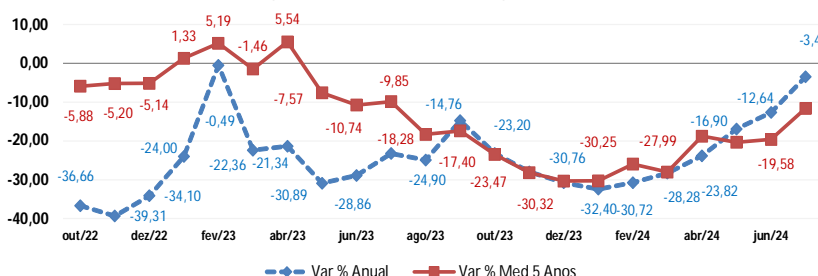
de sua participação de mercado de 15,57% para 15,83% no mesmo período, com avanço de 0,26 pontos percentuais. Por sua vez, em caminho oposto, o etanol hidratado teve perda de 1,20 ponto percentual em sua participação de mercado no mesmo período que recuou de 27,81% para 26,60%. É claro que em termos absolutos todos os combustíveis leves tiveram perdas de vendas de maio para junho, com a gasolina saindo de 3,645 para 3,514 bilhões de litros, com o anidro saindo de 1,00 bilhão para 966 milhões de litros e o etanol hidratado caindo de 1,79 para 1,62 bilhão de litros. Porém, em termos de participação tanto a gasolina quanto o etanol anidro avançaram enquanto

o etanol hidratado recuou. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que, como a safra corrente 2024/25 está em clara tendência de quebra [a qual ainda não está totalmente mensurada pelos agrônomos das usinas] o cenário seguirá sendo negativo em termos de disponibilidade de oferta de anidro por parte das mesmas, o que seguirá sustentando avanços nos preços de curto prazo do biocombustível, não somente ao longo de todo este segundo semestre de 2024, mas também no primeiro trimestre de 2025.

No mês passado a SAFRAS & Mercado havia estimado preços médios para o anidro em julho na faixa de R\$ 3,05 o litro, o qual se posicionou 0,72% mais elevado que os preços médios efetivos sobre o período em R\$ 3,03 o litro. Para agosto a SAFRAS & Mercado projeta preços mais altos na faixa de R\$ 3,10 o litro que representarão uma elevação de 2,37% frente a média atual de julho em R\$ 3,03 o litro em função da continuidade do cenário de escassez de oferta ainda que a demanda se mostre em tendência moderada de queda no curto prazo

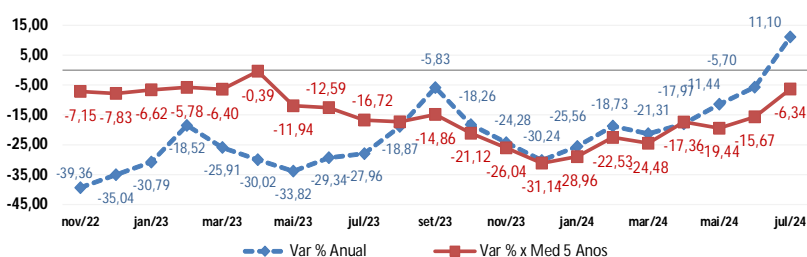
Volatilidade dos Preços do Etanol Anidro

Variação Percentual Frente aos Preços Correntes



Volatilidade dos Preços do Etanol Hidratado

Variação Percentual Frente aos Preços Correntes



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 | preços corrigidos pela inflação

Mês	Var Anual (%)	Var Margem (%)	Var. Média 5 Anos	Média 5 Anos	2024	2023	2022	2021
Janeiro	↑ 9,61	↓ -3,33	↑ 12,54	20,05	22,56	20,58	20,65	19,19
Fevereiro	↑ 0,96	↑ 0,14	↑ 10,88	20,38	22,59	22,38	19,83	19,17
Março	↑ -0,62	↓ -3,88	↑ 10,07	19,73	21,72	21,85	21,31	19,24
Abril	↓ -18,26	↓ -6,45	↑ 2,94	19,74	20,32	24,85	21,91	19,23
Maio	↓ -29,66	↓ -7,54	↓ -6,56	20,10	18,78	26,70	21,41	20,65
Junho	↓ -25,52	↑ 2,45	↓ -5,42	20,35	19,24	25,84	21,28	20,84
Julho	↓ -23,28	↑ 0,51	↓ -4,01	20,15	19,34	25,21	20,67	21,11
Agosto				19,76		25,41	20,15	23,10
Setembro				20,60		28,21	19,89	24,04
Outubro				21,50		28,25	20,70	23,58
Novembro				21,64		28,68	21,65	23,86
Dezembro				20,65		23,34	22,33	23,09
Média Anual	↓ -12,40	↓ -2,58	↑ 2,92	20,78	20,65	25,11	20,98	21,43
Expectativa para o próximo mês				20,50				
Varição na margem			↑ 5,98					
Varição no Ano			↓ -19,32					
Posição contra média 5 anos			↑ 3,73					

Açúcar Cristal Ribeirão Preto

Saca de 50 kg com até 150 lousa | Preços deflacionados

Mês	Var. Anual (%)	Var(%) Méd. 5 anos	Var. Margem(%)	Média 5 Anos	2024	2023	2022
Janeiro	↑ 0,01	↑ 4,62	↓ -5,19	137,34 R\$	143,68 R\$	143,67 R\$	171,82
Fevereiro	↑ 2,80	↑ 5,79	↑ 0,70	136,77 R\$	144,69 R\$	140,75 R\$	163,99
Março	↑ 0,99	↑ 5,26	↓ -2,00	134,71 R\$	141,80 R\$	140,41 R\$	154,89
Abril	↓ -2,30	↑ 6,07	↑ 2,77	137,39 R\$	145,73 R\$	149,16 R\$	158,68
Maio	↓ -7,30	↑ 1,85	↓ -5,56	135,12 R\$	137,62 R\$	148,45 R\$	149,11
Junho	↓ -7,43	↑ 0,74	↓ -2,04	133,83 R\$	134,81 R\$	145,63 R\$	145,08
Julho	↓ -4,36	↑ 0,03	↓ -2,22	131,78 R\$	131,83 R\$	137,83 R\$	145,14
Agosto				124,02		133,13 R\$	146,07
Setembro				131,62		148,67 R\$	140,41
Outubro				136,92		155,27 R\$	142,46
Novembro				143,64		155,38 R\$	146,79
Dezembro				147,66		151,56 R\$	157,09
Média Anual	↓ -2,51	↑ 3,48	↓ -1,93	117,21 R\$	140,02 R\$	145,82 R\$	151,79
Expectativa Próximo Mês		134,00					
Var (%) Ano Anterior	↑ 0,65						
Var (%) na Margem	↑ 1,65	↑ 8,05					

Etanol CBOT - em US\$/Galão

Mês	Var. Anual (%)	Var. Med. 5 Anos (%)	Var. Margem (%)	Média 5 Anos	2024	2023	2022
Janeiro	↓ -25,35	↓ -8,73	↓ -1,84	1,77	1,815	2,164	2,156
Fevereiro	↓ -29,25	↓ -11,21	↓ -26,92	1,75	1,556	2,200	2,167
Março	↓ -27,09	↓ -12,25	↑ 6,17	1,88	1,652	2,266	2,135
Abril	↓ -28,80	↑ -9,70	↑ 4,17	1,91	1,721	2,418	2,178
Maio	↓ -25,95	↓ -12,32	↑ 4,75	2,06	1,803	2,435	2,471
Junho	↓ -21,53	↓ -9,18	↑ 3,91	2,06	1,874	2,388	2,427
Julho	↓ -23,85	↓ -9,83	↓ -4,73	1,98	1,785	2,344	2,068
Agosto				1,86		2,028	2,107
Setembro				1,87		2,038	2,204
Outubro				1,85		1,901	2,266
Novembro				1,81		1,729	2,305
Dezembro				1,79		1,646	2,188
Média				1,882	1,715	2,130	2,223

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

Fonte e Elaboração: SAFRAS & Mercado

INDICADORES AÇÚCAR e ETANOL - Parte II

Preços Mensais de Negociação de Cbios na B3

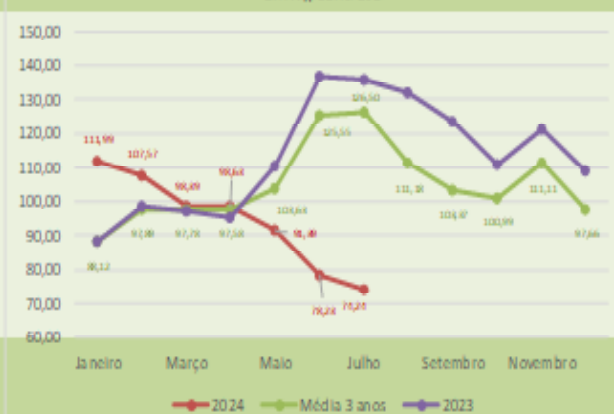
Em R\$/Contrato de Cbios

	Var. Ano %	Var. Marg. %	Var. Méd. %	Média 3 anos	2024	2023	2022
Janeiro	27,40	2,96	27,08	88,12	111,99	88,07	64,31
Fevereiro	9,00	-3,95	9,88	97,89	107,57	98,69	87,82
Março	1,37	-6,53	0,62	97,70	98,28	97,66	97,80
Abril	3,53	0,24	1,07	97,58	98,63	95,27	98,85
Maio	-17,31	-7,34	-11,81	103,63	91,39	110,52	108,98
Junho	-12,84	-11,16	-37,68	104,88	78,25	106,82	104,27
Julho	-15,28	-8,40	-41,31	105,50	74,24	105,68	109,58
Agosto				111,19		102,08	90,27
Setembro				103,27		102,68	83,26
Outubro				100,99		110,84	94,03
Novembro				111,11		121,04	100,81
Dezembro				97,68		108,77	88,54
Total/Média	-9,20	-5,18	-7,45	105,11	94,35	113,23	103,38
Var. % Vol. Acum.	5,42		Distância, Expec. (%)		111,00		
Perspectiva 2024	85,00	Var. expec (%)			-24,93		

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3

Preços Médios Mensais do contrato de Cbios

em R\$/contrato



Volumes Mensais de Negociação de Cbios na B3

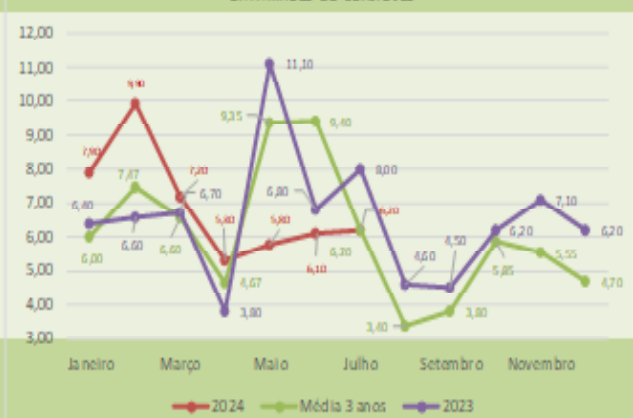
Em milhões de contratos

	Var. Ano %	Var. Marg. %	Var. Méd. %	Média 3 anos	2024	2023	2022
Janeiro	23,44	27,42	3,167	6,00	7,90	6,60	3,70
Fevereiro	50,00	25,32	32,58	7,47	9,90	6,60	5,90
Março	7,46	-27,27	9,88	6,60	7,30	6,70	5,90
Abril	39,67	-26,39	15,07	4,67	5,30	3,80	4,90
Maio	-17,75	9,43	-37,87	9,35	5,60	11,10	7,60
Junho	-16,29	5,07	-35,11	9,40	6,40	6,80	10,00
Julho	-22,50	1,64	0,00	6,20	6,20	8,00	4,40
Agosto				3,40		4,60	2,20
Setembro				3,00		4,50	3,40
Outubro				5,85		6,20	5,50
Novembro				5,35		7,40	4,00
Dezembro				4,70		6,20	3,20
Total/Média	5,89	2,19	1,98	6,08	6,91	6,50	5,20
Var. % Vol. Acum.	-2,62		Distância, Expec. (%)		88,64		
Meta para 2024	7,80	Var. expec (%)			20,00		

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3

Volumes Mensais do contrato de Cbios

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. (%)
1ª de Abril	13.907.964	13.907.964	15.810.403	15.810.403	13,68	13,68	213,44
2ª de Abril	35.352.776	21.444.812	50.612.289	34.801.886	43,16	62,29	120,12
1ª de Maio	79.916.848	44.564.072	95.543.267	44.930.978	19,55	0,82	29,11
2ª de Maio	126.675.918	46.759.070	140.459.357	44.916.090	10,88	-3,94	-0,03
1ª de Junho	167.353.965	40.678.047	189.599.016	49.139.659	13,29	20,80	9,40
2ª de Junho	210.544.382	43.190.417	238.408.954	48.809.938	13,23	13,01	-0,67
1ª de Julho	259.072.014	48.527.632	281.579.327	43.170.373	8,69	-11,04	-11,55

Produção de Açúcar

	Acumulado 2023/24	Fabricado 2023/24	Acumulado 2024_25	Fabricado 2024_25	Acumulado Var. (%)	Ano Var. (%)	Margem Var. (%)
1ª de Abril	541.750	541.750	709.508	709.508	30,97	30,97	287,90
2ª de Abril	1.541.567	999.817	2.558.055	1.848.547	65,94	84,89	160,54
1ª de Maio	4.083.157	2.541.590	5.137.316	2.579.261	25,82	1,48	39,53
2ª de Maio	7.008.971	2.925.814	7.830.099	2.692.783	11,72	-7,96	4,40
1ª de Junho	9.571.138	2.562.167	10.952.966	3.122.867	14,44	21,88	15,97
2ª de Junho	12.274.696	2.703.558	14.200.515	3.247.549	15,69	20,12	3,99
1ª de Julho	15.530.271	3.255.575	17.139.880	2.939.365	10,36	-9,71	-9,49

Fonte: MAPA, ÚNICA; Elaboração: SAFRAS & Mercado