

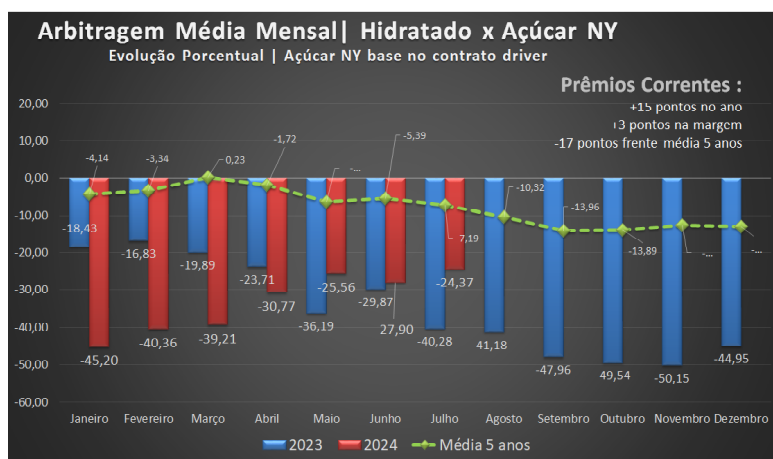
DIFERENCIAL DO HIDRATADO RECUA BREVEMENTE EM JULHO

Defasagem do hidratado no mercado físico passou de -27% para -24% de junho para junho limitada pelo dólar; Ganhos fortes do hidratado no mercado físico foram neutralizados em grande parte pela elevada desvalorização do real frente ao dólar; Colaborou também para a baixa volatilidade do diferencial do hidratado a alta moderada do açúcar em Nova York junto a queda forte no Cbíos; Para agosto a perspectiva da SAFRAS & Mercado é de ampliação do diferencial para -31%

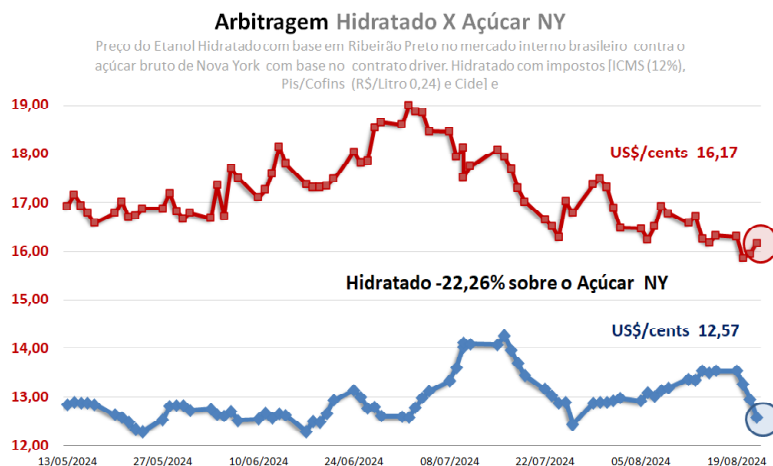
Os níveis mais recentes de relação de preços entre o etanol hidratado no mercado físico e o açúcar bruto de Nova York, com ambos convertidos em centavos de dólar por libra-peso e colocados dentro da usina, mostraram uma leve redução do diferencial negativo sobre o etanol hidratado de junho para julho, onde a relação de preços saiu de -27,90% para -24,37%. Esta redução na desvantagem do hidratado frente ao açúcar de 3,53 pontos percentuais poderia ter sido bem maior para o etanol se não fosse o forte movimento de desvalorização do real frente ao dólar ocorrido em julho.

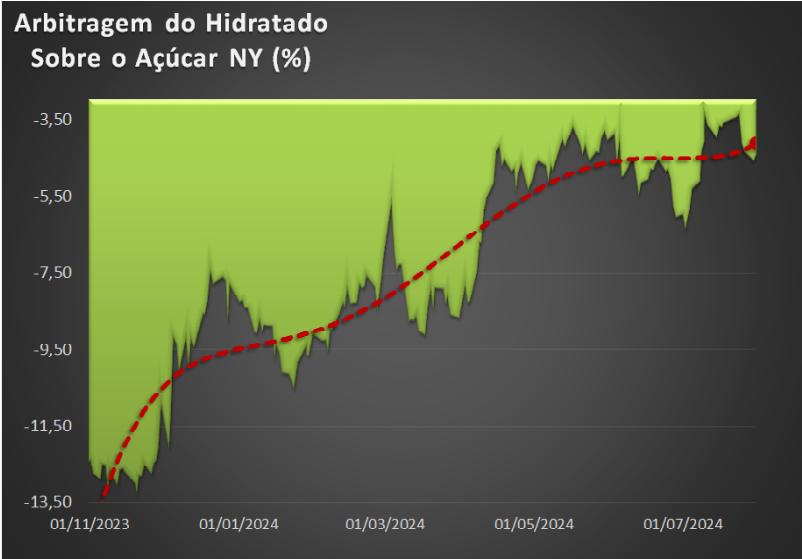
Isto porque o etanol hidratado acabou se valorizando 7,95% na margem [frente ao mês imediatamente anterior] no mercado físico em reais por litro, passando de R\$ 2,90 para R\$ 3,13 na média geral do mês. Porém, a desvalorização do real frente ao dólar na escala de 2,79% acabou por deixar os preços do etanol hidratado, quando convertidos em centavos de dólar por libra-peso, com ganhos de apenas 4,91% contra um padrão de alta nos preços do açúcar bruto em Nova York, sobre a primeira tela Outubro/24, na faixa marginal de apenas 0,92%.

Caso o câmbio tivesse permanecido estável em julho, o hidratado teria apresentado uma redução em seu diferencial de forma bem mais intensa, na faixa de 5,70 pontos percentuais, ao invés dos 3,53 pontos percentuais de redução de diferenciais vistos em julho. Outro ponto que jogou contra o hidratado foi o comportamento dos preços do Cbíos, que tiveram uma queda expressiva na média de julho de 14,76%, com os preços dos contratos caindo da média de R\$ 90,05 para a faixa de R\$ 76,75.



A redução nos preços dos contratos de Cbíos reduz também a remuneração do hidratado e a relação deste com o açúcar, neutralizando sua capacidade de redução da desvantagem sobre o açúcar bruto em Nova York. Outro ponto importante que jogou contra o hidratado em sua relação de preços foi o avanço do açúcar que, por menor que tenha sido, acabou ajudando na manutenção do padrão positivo





frente ao etanol. Para o mês de agosto, SAFRAS & Mercado projeta uma nova ampliação dos diferenciais do hidratado frente ao açúcar.

A estimativa é que a média geral de agosto nesta relação de preços siga negativa para o etanol hidratado, na faixa de 31,17%, sendo esta uma ampliação dos diferenciais na faixa de 6,80 pontos percentuais. Isto tudo acontecerá mesmo frente a ganhos na margem [de agosto frente a julho] estimados em 1,54% sobre os preços do etanol hidratado no mercado físico [que deverão passar de R\$ 3,13 para R\$ 3,18 o litro]. Estes serão novamente neutralizados pela desvalorização do real frente ao dólar que, na média mensal, na visão da SAFRAS & Mercado, deverá recuar 1,48% [saindo de R\$ 5,5183 para R\$ 5,60].

Esta desvalorização do real frente ao dólar deverá manter os preços do etanol hidratado em centavos de dólar por libra-peso na faixa dos US\$/cents 13,36, praticamente na mesma faixa dos preços vista agora em julho. Porém, uma grande diferença de julho para agosto será o aumento esperado nos preços do açúcar bruto em Nova York, o qual deverá avançar 8,52%, ao sair de US\$/cents 19,35 para US\$/cents 21,00. Exatamente este será o foco central da retomada do aprofundamento dos diferenciais do hidratado frente ao açúcar de Nova York, junto com a desvalorização continuada do real frente ao dólar, que seguirá neutralizando os avanços de preços do hidratado em reais por litro.

Outro ponto que vai em linha nesta tendência é a elevação do basis pago em Santos para a exportação do VHP. Este deverá avançar 42% entre as médias de julho para agosto, saindo de US\$/cents +0,14 para US\$/cents +0,20. A elevação do prêmio de exportação do VHP ocorre diante do aprofundamento da quebra na safra de açúcar do Centro-Sul do Brasil, em um cenário em que, mesmo que não houvesse quebra, haveria uma tendência de alta na precificação do basis pela simples aproximação da entressafra.

Por sua vez, o Cbios do hidratado deverá se manter estável, sendo que a precificação acessória para o hidratado [através do Cbios] deverá se manter neutra

Arbitragem Hidratado x Açúcar									
	2024	2023	2022	2021	2020	Média 5 anos	Var[%] Anual	Var[%] Margem	Var[%] M. 5 Anos
Janeiro	-45,20	-18,43	-0,60	-24,19	11,86	-4,14	-26,77	-0,26	-41,06
Fevereiro	-40,36	-16,83	-3,73	-16,64	4,15	-3,34	-23,53	4,84	-37,02
Março	-39,21	-19,89	5,91	-6,34	-1,08	0,23	-19,31	1,15	-39,44
Abril	-30,77	-23,71	21,94	-11,24	-18,17	-1,72	-7,05	8,44	-29,04
Maiο	-25,56	-36,19	7,97	-0,28	-22,65	-6,21	10,63	5,21	-19,34
Junho	-27,90	-29,87	2,06	3,65	-18,55	-5,39	1,97	-2,34	-22,51
Julho	-24,37	-40,28	-4,31	-0,76	-17,54	-7,19	15,91	3,53	-17,18
Agosto		-41,18	-9,61	-4,89	-22,43	-10,32			
Setembro		-47,96	-20,79	-3,72	-17,12	-13,96			
Outubro		-49,54	-12,38	-1,65	-23,03	-13,89			
Novembro		-50,15	-12,97	4,36	-19,92	-12,50			
Dezembro		-44,95	-18,09	-5,27	-14,96	-12,97			
Media Ano	-33,34	-34,91	-3,72	-5,58	-13,29	-7,62	-6,88	2,94	-29,37



SAFRAS Consulting

Strategic and customized guidance on your decision making.

Commercial • Investments • Hedging management

More info:
infocma@ocma.com.br

Arbitragem Hidratado x Açúcar NY																	
Hidratado c/	Tributos	Hidr.	Hidr.	Hidr.	Câmb.	Hidr.	Hidr. Usina	Açúcar	Porto	Frete	Frete	Total	Total	Aç. NY	Hidr.-Aç	Var.	Basis
Impostos	ICMS/PIS/CoFins	Dif.	M³	R\$/ton	R\$/US\$	US\$/Ton	US\$/cents	NY	US\$/ton	R\$/Ton	US\$/Ton	US\$/Ton	US\$/cents	Usina	US\$/cents	(%)	
abril-24	2,88	0,59	2,41	2.408,29	1.501,93	5,13	293,01	13,29	20,46	12,50	150,00	29,27	41,77	1,89	19,30	-6,01	98,38
maio-24	2,78	0,57	2,32	2.321,40	1.447,74	5,14	281,56	12,77	18,78	12,50	150,00	29,17	41,67	1,89	17,16	-4,39	97,05
junho-24	2,90	0,59	2,42	2.416,38	1.506,98	5,40	279,27	12,67	19,17	12,50	150,00	27,81	40,31	1,83	17,58	-4,91	90,05
julho-24	3,13	0,62	2,60	2.604,15	1.624,08	5,52	294,54	13,36	19,35	12,50	150,00	27,20	39,70	1,80	17,69	-4,33	76,75
Agosto	3,18	0,62	2,65	2.645,76	1.650,03	5,61	294,12	13,34	21,00	12,50	150,00	26,74	39,24	1,78	19,42	-6,08	76,00
Média do Ano	2,76	0,57	2,30	2300,89	1434,95	5,15	278,50	12,63	20,69	12,50	150,00	29,20	41,70	1,89	19,14	-6,51	98,26
Var (%) na margem	7,95	4,71	7,77	7,77	7,77	2,26	5,47	5,47	0,92	0,00	0,00	-2,17	-1,50	0,63	-11,86	-12,66	-40,30
Var (%) anual	9,41	109,50	-4,88	-4,88	-4,88	13,87	-16,41	-16,41	-21,35	0,00	0,00	-12,14	-8,65	-8,65	-22,56	-36,89	16,67
Var (%) Acumulada /	19,33	10,97	16,76	16,76	16,76	14,82	1,78	1,78	-19,39	0,00	0,00	-12,86	-9,18	-9,18	-51,49	-39,74	297,16

Fonte e elaboração: SAFRAS & Mercado * Estimativa SAFRAS & Mercado

enquanto que a precificação acessória do açúcar de Nova York [através do basis] deverá ter uma alta exponencial de 42% junto a continuidade da influência negativa do câmbio sobre o hidratado. Recentemente, de junho para julho, o

basis em Santos sobre o açúcar apresentou queda de 40% ao sair de US\$/cents +0,23 para US\$/cents +0,14, o que resulta que em agosto haverá uma compensação das quedas recentes de curto prazo.

SAFRAS
IA SCORE

Açúcar - SAFRAS IA SCORE

	Curto Prazo (ago a set/24)	Médio Prazo (out a dez/24)	Longo Prazo (jan a mai/25)
Sugar #11 - Nova York (US\$ cents/libra-peso)	Score: -25	50	85
Tendência:	Baixista FRACA	Altista MÉDIA	Altista FORTE
Mercado Interno (R\$/50kg)	Score: -25	25	50
Tendência:	Baixista FRACA	Altista FRACA	Altista MÉDIA

Fonte: Safras & Mercado | Obs.: Score de -100 a +100.

Açúcar & Etanol - MATRIZ - SAFRAS IA SCORE

	Curto Prazo (ago a set/24)	Médio Prazo (out a dez/24)	Longo Prazo (jan a mai/25)
Clima:	Altista FORTE	Altista FORTE	Altista FORTE
Oferta:	Altista MÉDIA	Altista FORTE	Altista FORTE
Demanda:	Neutra	Neutra	Neutra
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
managementMore info:
infocma@cma.com.br

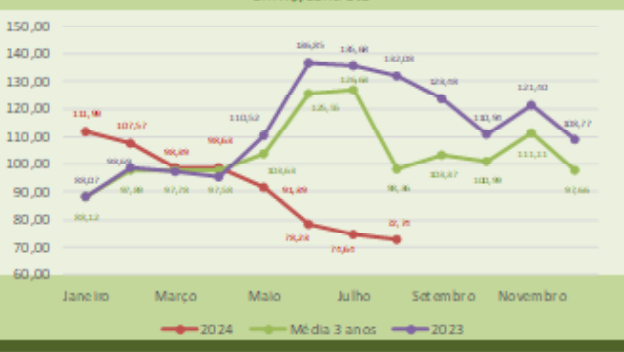
INDICADORES AÇÚCAR e ETANOL - Parte II

Preços Mensais de Negociação de Cbíos na B3
Em R\$/Contrato de Cbíos

	Var. Ano %	Var. Marg. %	Var. Méd. %	Média Sazonal	2024	2023	2022
Janeiro	27,16	2,50	27,08	88,10	111,99	88,07	64,31
Fevereiro	9,00	-3,85	9,88	87,89	107,57	98,68	87,42
Março	1,37	-8,53	0,82	97,79	98,29	97,00	97,90
Abril	3,53	0,24	1,07	97,59	98,63	95,27	98,85
Maio	-97,31	-7,34	-118,1	103,63	91,39	110,52	108,98
Junho	-12,84	-11,10	-37,89	103,30	78,23	116,85	10,107
Julho	-44,99	-4,59	-4,106	105,63	74,64	115,68	10,958
Agosto	-44,93	-2,18	-2,6,05	98,36	72,71	112,08	9,027
Setembro				103,37		123,48	83,26
Outubro				103,99		110,94	91,03
Novembro				111,11		121,40	100,81
Dezembro				97,66		106,77	86,54
Total/Média	-13,83	-4,77	-9,74	104,06	91,70	113,23	103,38
Var. % Vol. Acum.	-0,96						107,88
Perspectiva 2024		85,00	Var. espec (%)		-24,93		

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3

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

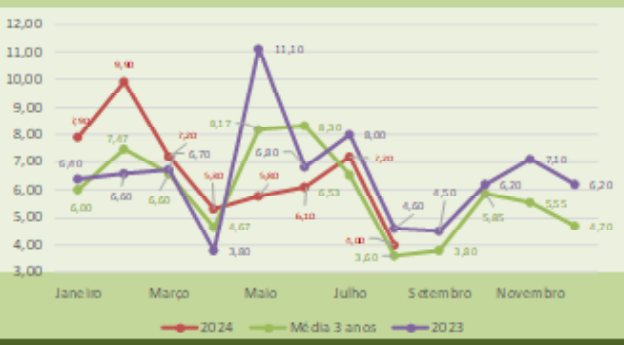


Volumes Mensais de Negociação de Cbíos na B3
Em milhões de contratos

	Var. Ano %	Var. Marg. %	Var. Méd. %	Média Sazonal	2024	2023	2022
Janeiro	23,44	2,743	31,07	6,00	7,90	6,40	5,70
Fevereiro	30,00	2,532	32,39	7,47	9,90	6,60	5,90
Março	7,66	-2,7,27	9,09	6,60	7,20	6,70	5,90
Abril	39,47	-26,39	13,57	4,67	5,30	3,80	4,90
Maio	-17,75	9,43	-28,88	8,17	5,60	11,90	7,60
Junho	-10,29	5,17	-26,51	8,20	6,10	6,80	12,00
Julho	-10,00	10,03	10,20	6,53	7,20	8,00	4,40
Agosto	-10,04	-44,44	11,11	3,60	4,00	4,60	2,20
Setembro				3,80		4,50	3,10
Outubro				3,85		6,20	5,50
Novembro				5,35		7,10	4,00
Dezembro				4,70		6,20	3,20
Total/Média	4,91	-1,39	6,39	5,94	6,68	6,50	5,20
Var. % Vol. Acum.	-1,11						85,58
Meta para 2024		7,80	Var. espec (%)		20,00		

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3

Volumes Mensais do contrato de Cbíos
em milhões de contratos



Colheita de Cana-de Açúcar
Região Centro-Sul

Quilzena	Acumulado 2023/24	Moldo 2023/24	Acumulado 2024_25	Moldo 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	281.568.598	43.159.644	8,68	-11,06	-11,58
2ª de Julho	312.174.931	53.102.917	332.884.425	51.315.827	6,63	-3,37	18,90

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	17.142.352	2.941.837	10,38	-9,64	-9,41
2ª de Julho	19.220.525	3.690.254	20.752.834	3.610.482	7,97	-2,16	22,73

Fonte: MAPA, UNICA; Elaboração: SAFRAS & Mercado