

MOAGEM VOLTA A CRESCER FORTE NO CENTRO-SUL

Melhora nas condições dos canaviais com as chuvas vistas desde outubro fundamenta avanço de 23% no volume de cana processada na segunda metade de outubro em relação a primeira metade do mês; Este contexto de manutenção da atividade de moagem de cana por parte de várias usinas que cancelaram o término antecipado da moagem acabou sendo amplamente comentado na parte textual do reporte da entidade, fato que também vem sendo antecipado pela SAFRAS & Mercado desde o início das chuvas na segunda semana de outubro. Pelo lado das vendas de etanol hidratado das usinas para as distribuidoras a SAFRAS & Mercado também foi assertiva

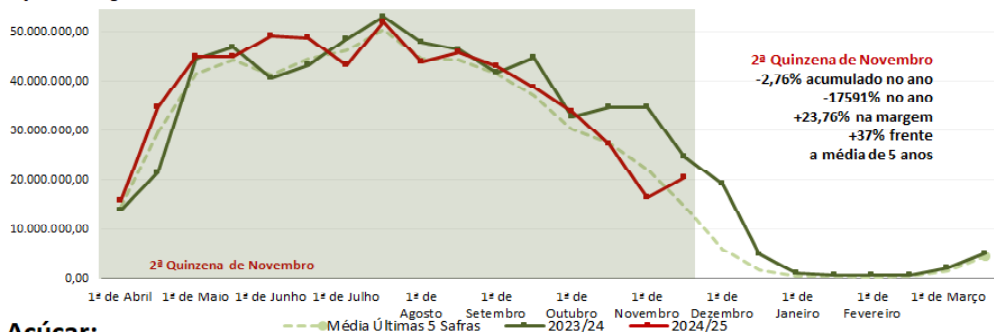
Os dados mais recentes da Unica relativos a moagem da segunda metade de novembro mostraram uma forte retomada no processo de moagem de cana na região onde o volume processado teve alta de 23,76% na margem, com um crescimento

de pouco mais de 3,90 milhões de toneladas no mesmo período. Da primeira para a segunda quinzena de novembro o volume processado passou de 16,44 para 20,35 milhões de toneladas.

O motivo para o avanço na moagem foi os efeitos das chuvas vistas sobre os canaviais do Centro-Sul desde o início da segunda semana de outubro, já amplamente comentada pela SAFRAS & Mercado em seus relatórios da época. Porém os resultados práticos da recuperação dos canaviais apenas puderam ser vistos na segunda metade de novembro,

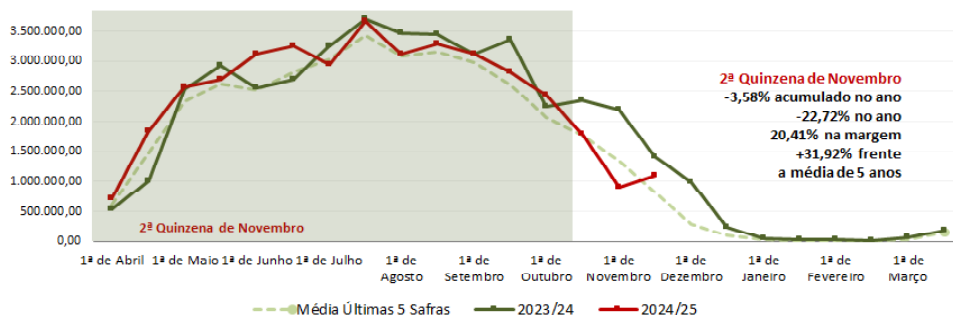
Cana-de-Açúcar:

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

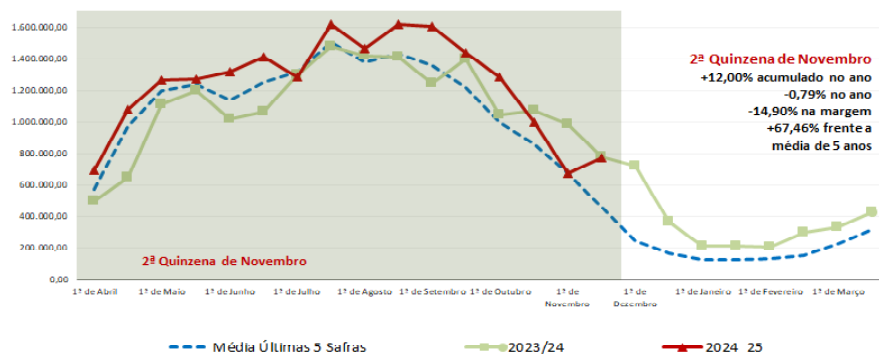


Açúcar:

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



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



praticamente um mês depois do início da estação chuvosa do Centro-Sul com um mês de antecedência.

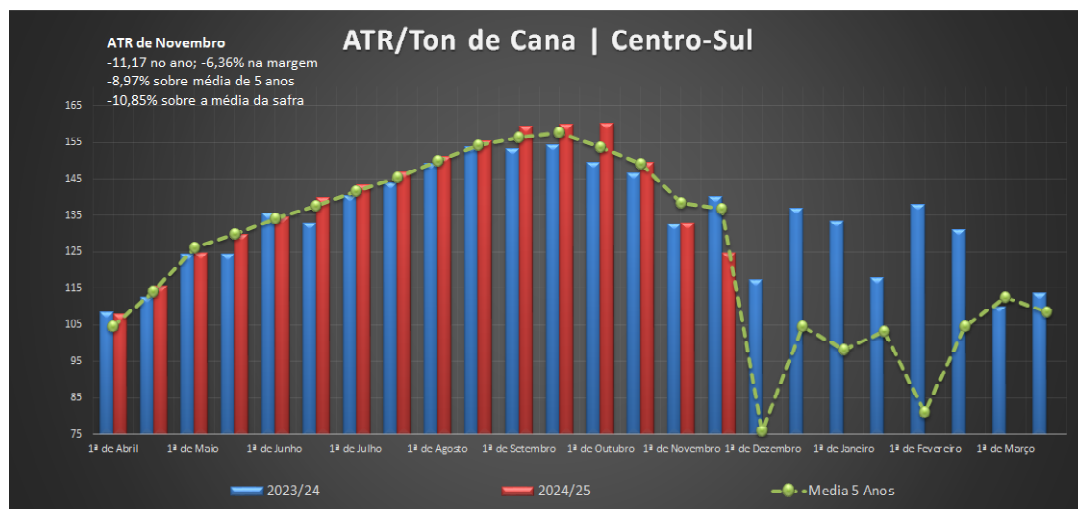
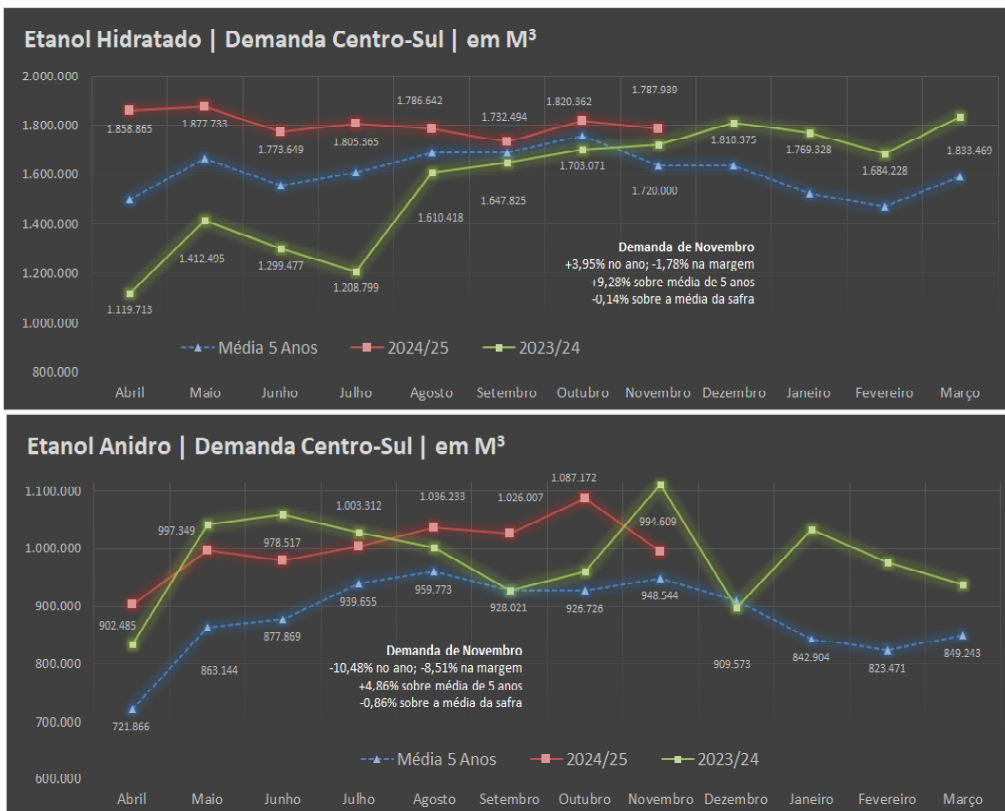
Ainda em nossos relatórios diários e reportes especiais de consultoria da época comentávamos que os canaviais do Centro-Sul já mostravam visíveis sinais de melhora em suas condições com as chuvas de até então, com impactos sendo sentidos agora nos dados da segunda metade de novembro. Além disso os preços do açúcar

em Nova York até mesmo devolveram os ganhos próximos a 1% que acumulavam no início da manhã, antes da publicação do reporte da Unica que mostrou essa alta de 23% no volume de cana e ganhos de 20% na produção de açúcar.

Este contexto de manutenção da atividade de moagem de cana por parte de várias usinas que cancelaram o término

antecipado da moagem acabou sendo amplamente comentado na parte textual do reporte da entidade, fato que também vem sido antecipado pela SAFRAS & Mercado desde o início das chuvas na segunda semana de outubro. Pelo lado das vendas de etanol hidratado das usinas para as distribuidoras a SAFRAS & Mercado também foi assertiva. No mês passado estimávamos

para novembro uma demanda total das distribuidoras na faixa de 1,77 bilhão de litros de hidratado, volume que se mostrou apenas 0,60% mais baixo que os dados efetivos do período que apontaram vendas de 1,78 bilhão de litros.



SAFRAS Consulting

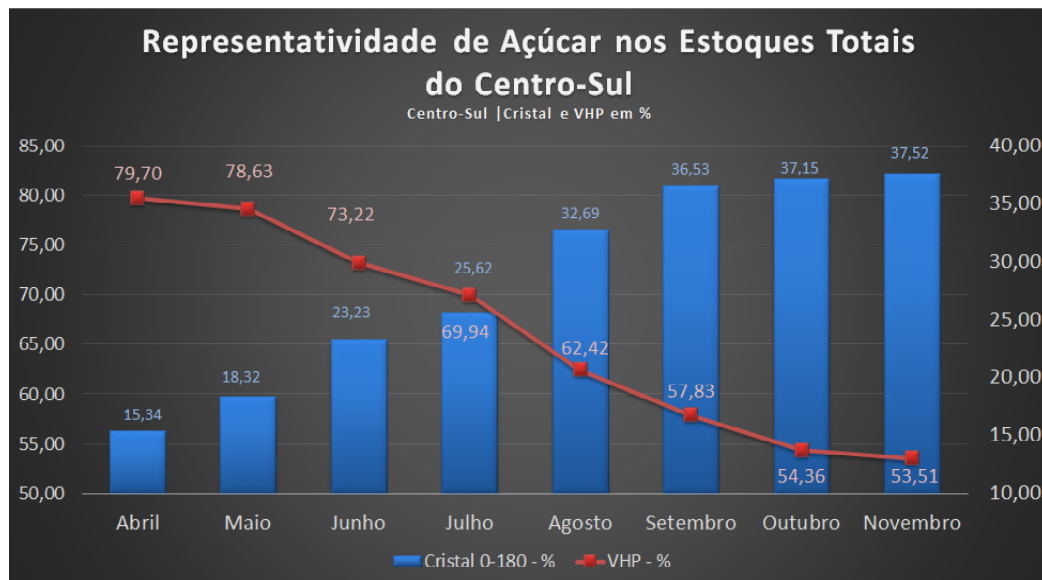
Strategic and customized guidance on your decision making.

Commercial • Investments • Hedging management

More info:
infocma@ocma.com.br

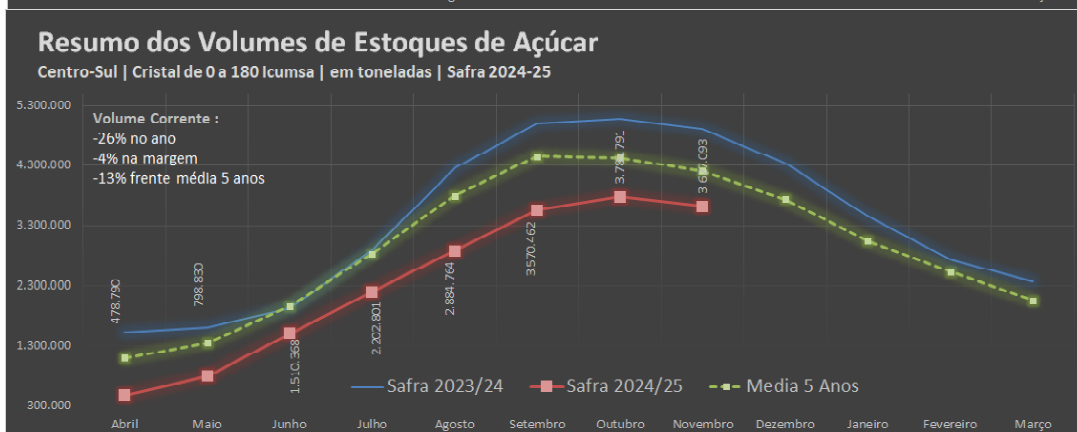
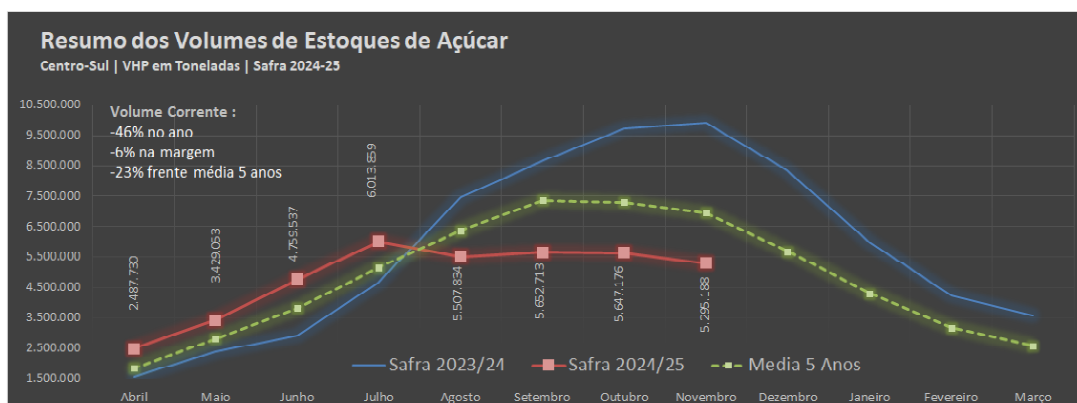
Pelo lado do anidro a SAFRAS & Mercado apontava uma demanda total das distribuidoras junto as usinas de 981 milhões de litros, volume que se mostrou 1,35% mais baixo que as vendas efetivas de novembro que foram de 994 milhões de litros. Além disso é importante destacar a própria

desaceleração das vendas de anidro no curto e médio prazo, com queda de 10% no ano e baixa de 8% na margem, frente ao mês imediatamente anterior, o que traduz uma desaceleração das vendas de gasolina e um movimento em sentido oposto



nas vendas de hidratado. Apesar disto é curioso observar que as vendas de hidratado apresentaram uma baixa de 1,78% na margem, frente a demanda de outubro, mas com uma alta de 3,9% no ano, o que denota que há também uma fraqueza na

demanda de curto prazo resultante do elevado nível de estocagem das usinas que, na visão das distribuidoras, representa uma oportunidade de queda nos preços ao longo das próximas quinzenas, com as usinas devendo deter maior necessidade de escoamento destes estoques a partir de dezembro. Com isso, na visão da SAFRAS & Mercado, a queda nas vendas da segunda metade de



SAFRAS Consulting

Strategic and customized guidance on your decision making.

Commercial • Investments • Hedging management

More info:
info@cmma.com.br

novembro trata-se apenas do deslocamento da demanda das distribuidoras deste mês para dezembro, não se tratando de uma desaceleração estrutural na demanda por hidratado.

Estoque de VHP ampliam quedas em Novembro

Os dados mais recentes dos estoques de açúcar no Brasil mostram a continuidade vista no declínio dos volumes observados desde a queda forte vista em julho quando os estoques de VHP do Centro-Sul recuaram de 6,01 para 5,50 milhões de toneladas. Depois disto, os volumes de estoques não conseguiram se recuperar mais, mantendo as oscilações na faixa dos 5,2 a 5,9 milhões de toneladas.

O motivo é a forte necessidade de manutenção dos volumes de exportações em um contexto de quebra de safra no Centro-Sul impactada tanto por geadas, secas e queimadas. As próprias queimadas mantiveram os padrões de mix de produção elevadas sobre o etanol com a proximidade do final da safra,

o que gerou mais pressão de baixa sobre os estoques de açúcar, com a queda na produção do mesmo.

Os volumes de 5,29 milhões de toneladas de VHP apresentaram baixa de 46% no ano, queda de 6% na margem e queda de 23% frente a média de 5 anos sobre o mesmo período. Além disso a capacidade de atendimento das exportações pelos estoques do Centro-Sul subiu de 2,87 para 3,05 meses em função da queda das exportações em novembro ter sido mais intensa que a queda vista nos estoques, o que resultou no aumento deste índice no curto prazo.

Além disso é interessante observar que o VHP teve uma queda em sua representatividade nos estoques totais de açúcar do Centro-Sul entre outubro e novembro saindo de 54,36% para 53,51% enquanto o cristal com até 180 lcumsa teve um avanço de 37,15% para 35,52% em função do consumo dos estoques de VHP para exportação e consolidação da formação de estoques de cristal por parte das usinas para atendimento da demanda interna elevada de final de ano.

SAFRAS
IA SCORE

Açúcar - SAFRASIA SCORE				
		Curto Prazo (dez a jan/25)	Médio Prazo (fev a mar)	Longo Prazo (abr a jul/25)
Sugar #11 - Nova York (US\$ cents/libra-peso)	Score:	-50	50	50
	Tendência:	Baixista MÉDIA	Altista MÉDIA	Altista MÉDIA
Mercado Interno (R\$/50kg)	Score:	50	50	50
	Tendência:	Altista MÉDIA	Altista MÉDIA	Altista MÉDIA

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

Açúcar & Etanol - MATRIZ - SAFRASIA SCORE			
	Curto Prazo (dez a jan/25)	Médio Prazo (fev a mar)	Longo Prazo (abr a jul/25)
Clima:	Altista FORTE	Altista FORTE	Altista FORTE
Oferta:	Altista MÉDIA	Altista FORTE	Altista FORTE
Demanda:	Neutra	Altista MÉDIA	Altista MÉDIA
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 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	↓ -18,28	↓ -6,45	↑ 2,94	19,74	20,32	24,85	21,91	19,23
Maio	↓ -29,68	↓ -7,54	↓ -6,58	20,10	18,78	28,70	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	↓ -26,29	↓ -3,18	↓ -9,10	20,60	18,73	25,41	20,15	23,10
Setembro	↓ -26,17	↑ 11,21	↓ -4,17	21,74	20,83	28,21	19,89	24,04
Outubro	↓ -20,92	↑ 7,28	↓ -0,39	22,43	22,34	28,25	20,70	23,58
Novembro	↓ -24,51	↓ -3,09	↓ -5,05	22,81	21,85	28,68	21,85	23,88
Dezembro				20,65		23,34	22,33	23,09
Média Anual	↓ -16,79	↓ -0,53	↑ 0,16	20,79	20,74	25,11	20,98	21,43
Expectativa para o próximo mês				20,00				
Variação na margem			↓ -7,64					
Variação no Ano			↓ -14,30					
Posição contra média 5 anos			↓ -3,16					

Açúcar Cristal Ribeirão Preto

Saca de 50 kg com até 150 lcsusa | Preços deflacionados

Mês	Var. Anual (%)	Var (%) Méd. 5 anos	Var. Margem (%)	Média 5 Anos	2024	2023	2022
Janeiro	↑ 0,01	↑ 4,62	↓ -11,40	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	↓ -13,36	↑ 0,31	↓ -5,56	137,20 R\$	137,62 R\$	158,84 R\$	149,11
Junho	↓ -13,49	↓ -0,78	↓ -2,04	135,87 R\$	134,81 R\$	155,83 R\$	145,08
Julho	↓ -10,62	↓ -1,41	↓ -2,22	133,71 R\$	131,83 R\$	147,48 R\$	145,14
Agosto	↓ -9,57	↓ -4,98	↓ -2,28	135,57 R\$	128,82 R\$	142,45 R\$	146,07
Setembro	↓ -13,10	↓ -4,59	↑ 7,31	144,89 R\$	138,24 R\$	159,07 R\$	140,41
Outubro	↓ -9,56	↓ -0,90	↑ 8,70	151,62 R\$	150,26 R\$	166,14 R\$	142,46
Novembro	↓ -1,15	↑ 2,05	↑ 9,37	161,03 R\$	164,33 R\$	166,25 R\$	146,79
Dezembro				149,78		162,16 R\$	157,09
Média Anual	↓ -6,30	↑ 1,04	↓ 0,30	131,41 R\$	141,98 R\$	152,68 R\$	151,79
Expectativa Próximo Mês		167,00					
Var (%) Ano Anterior	↑ 2,98						
Var (%) na Margem	↑ 1,62	↑ 11,50					

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	↓ -28,80	↑ -9,70	↑ 4,17	1,91	1,721	2,418
Maio	↓ -25,95	↓ -12,32	↑ 4,75	2,06	1,803	2,435
Junho	↓ -21,53	↓ -9,18	↑ 3,91	2,06	1,874	2,388
Julho	↓ -23,85	↓ -9,83	↓ -4,73	1,98	1,785	2,344
Agosto	↓ -12,54	↓ -6,68	↓ -0,66	1,90	1,773	2,028
Setembro	↓ -20,08	↓ -14,94	↓ -8,15	1,91	1,629	2,038
Outubro	↓ -19,26	↓ -17,55	↓ -5,74	1,86	1,535	1,901
Novembro	↓ -8,84	↓ -14,70	↓ 2,63	1,85	1,576	1,729
Dezembro				1,79		1,646
Média				1,894	1,684	2,130

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

Fonte: 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. Mês %	Var. Méd. %	Média 3 anos	2024	2023	2022
Janeiro	27,16	2,96	27,08	83,10	119,9	86,07	64,31
Fevereiro	9,00	-3,85	9,88	97,09	107,57	98,69	87,62
Março	1,37	-6,50	0,62	97,38	98,39	97,06	97,90
Abril	3,30	0,24	10,7	97,50	98,63	95,27	98,85
Mai	-17,21	-7,34	-18,1	103,63	913,9	110,52	109,98
Junho	-42,84	-9,40	-37,68	105,55	78,23	106,85	101,27
Julho	-44,99	-1,09	-41,06	106,63	74,64	105,68	109,58
Agosto	-44,40	-16,1	-25,61	98,60	73,44	103,68	100,27
Setembro	-36,35	7,01	-17,37	95,11	78,59	103,68	103,26
Outubro	-24,58	6,45	-10,10	95,24	83,66	110,84	94,03
Novembro	-34,70	-0,88	-25,37	94,11	82,80	104,10	100,81
Dezembro				97,66		108,77	106,56
Total/Média	-18,28	-2,24	-12,03	102,91	89,04	113,23	103,38
Var. % Vol. Acum.		-21,68	Distância, Expec. (%)		104,76		
Perspectiva 2024		86,00	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. Mês %	Var. Méd. %	Média 3 anos	2024	2023	2022
Janeiro	23,44	2,742	316,7	6,00	7,90	6,60	3,70
Fevereiro	50,00	3,532	322,9	7,47	9,80	6,60	5,80
Março	7,66	-27,27	9,09	6,60	7,20	6,70	5,90
Abril	39,47	-26,29	10,57	4,67	5,30	3,80	4,90
Mai	-47,75	9,63	-28,98	8,17	5,80	11,90	7,60
Junho	-10,29	5,17	-26,51	8,30	6,10	6,80	10,00
Julho	-10,00	16,03	10,20	6,50	7,20	8,00	4,40
Agosto	6,687	2,76	56,34	4,50	7,60	4,60	2,20
Setembro	68,89	18,86	58,39	5,37	8,50	4,50	3,10
Outubro	612,9	17,65	362,5	7,23	10,00	6,20	5,50
Novembro				5,85	6,60	7,40	4,00
Dezembro				4,30		6,20	3,20
Total/Média	28,34	8,78	10,48	8,28	7,28	8,60	6,20
Var. % Vol. Acum.		23,44	Distância, Expec. (%)		83,12		
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	Moido	Acumulado	Moido	Acumulado	Ano	Margem
	2023/24	2023/24	2024_25	2024_25	Var. (%)	Var. (%)	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	333.611.198	52.042.600	6,87	-2,00	20,58
1ª de Agosto	360.129.390	47.954.459	377.543.181	43.931.983	4,84	-8,39	-15,58
2ª de Agosto	406.564.163	46.434.773	423.328.380	45.785.199	4,12	-1,40	4,22
1ª de Setembro	448.311.269	41.747.106	466.253.540	42.925.160	4,00	2,82	-6,25
2ª de Setembro	493.139.756	44.828.487	505.015.708	38.762.168	2,41	-13,53	-9,70
1ª de Outubro	525.978.678	32.838.922	538.864.448	33.848.740	2,45	3,08	-12,68
2ª de Outubro	560.625.556	34.646.878	566.147.081	27.282.633	0,98	-21,26	-19,40
1ª de Novembro	595.355.855	34.730.299	582.607.259	16.460.178	-2,14	-52,61	-39,67

Fonte: MAPA, UNICA; Elaboração: SAFRAS & Mercado