

ETANOL HIDRATADO TEM FORTE NÍVEL DE QUEDA EM MAIO

Queda no comparativo anual se aproximou de 10% enquanto frente ao mês anterior a baixa foi de 3%, com um padrão de desvantagem de 18% frente a média dos últimos cinco anos sobre o mesmo período; Para junho, SAFRAS & Mercado espera novas desvalorizações em função da ampliação da moagem de cana da safra nova e do clima sem chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul do Brasil

Os dados mais recentes de preços médios para o etanol hidratado no mercado físico mostraram um sinal de forte nível de desaceleração dos preços de negociação sob todas as óticas de comparação. Neste sentido, o preço médio visto ao longo de maio foi de R\$ 2,77 o litro. Com base em Ribeirão Preto e com impostos, apresentou uma queda de 3,39% no curto prazo frente ao mês anterior, junto a uma baixa de 9,81% no comparativo frente ao mesmo momento do ano passado, já corrigido pela inflação, além de uma baixa de 18,28% frente a média dos últimos cinco anos sobre o mesmo período, também corrigida pela inflação. Basicamente, SAFRAS & Mercado alerta que este padrão de desaceleração ocorreu em função da

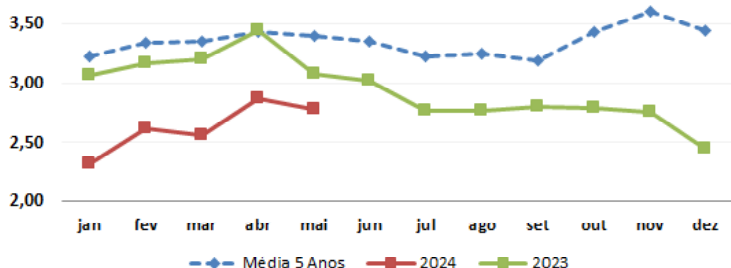
sazonalidade do período, com os preços reagindo ao forte nível de expansão da oferta de etanol da safra nova 2024/25. Esta tem rapidamente avançado sobre os canaviais do Centro-Sul. Este avanço acelerado ocorre em função do clima sem chuvas sobre as áreas de cana da região, em um cenário que perdura deste modo desde o início da segunda quinzena de abril. Além de se prolongar sobre todo o mês de maio, o clima praticamente sem precipitações deverá se estender ao menos até o final de julho, de acordo com os mapas de expectativas mensais de chuvas do Inmet.

Com isso, a moagem de cana no Centro-Sul deverá seguir de forma intensa e acelerada ao longo dos meses de junho e julho, ao menos, elevando junto a disponibilidade de oferta de etanol hidratado por parte das usinas. Como o padrão de competitividade do hidratado se manteve solidamente na faixa de 65% ao longo de todo o mês de maio [contra o padrão de 61% visto em abril], a demanda não apresentou sinais de desaceleração nas bombas, fazendo com que as quedas vistas ao longo do mês se resumissem ao piso de R\$ 2,72 o litro na região de Ribeirão Preto. Porém, antes mesmo do final do mês, as condições de mercado já comportaram uma reação moderada em direção aos R\$ 2,75 o litro, o que reforçou o piso dos R\$ 2,72 o litro para o hidratado na região.

Esta reação veio por conta do movimento de recomposição de estoques de curto prazo por parte das distribuidoras que, com estoques baixos das compras rarefeitas vistas ao longo de maio, tiveram que retornar ao mercado na ponta compradora. A demanda baixa de maio por parte das distribuidoras ocorreu em função da estratégia destas de apenas entrar no mercado em função de volumes pontuais de compras, visando abastecimento

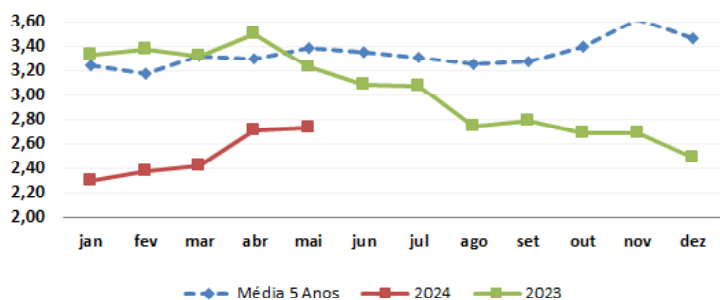
Evolução Mensal do Etanol Hidratado

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



Evolução Mensal do Etanol Anidro

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



imediatamente com o objetivo de captar preços mais baixos a frente, o que acabou se concretizando parcialmente.

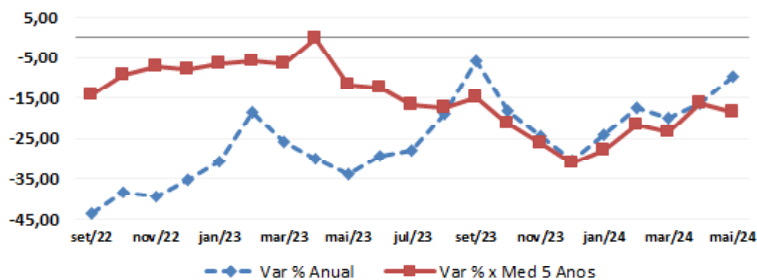
O resultado é que, ao ver que as usinas não recuariam a valores inferiores a R\$ 2,70 o litro [ao menos na região de Ribeirão Preto e arredores], as distribuidoras acabaram se vendo "forçadas" a retornar ao mercado em função de recompor os seus estoques de curto prazo depreciados das compras escassas vistas ao longo do mês.

Ainda assim, na visão de SAFRAS & Mercado, os preços terão um espaço limitado para novas reações ao longo de junho, em função da continuidade nos níveis sazonais de ampliação da oferta, ainda mais quando o clima se mostra sem chuvas, o que beneficia acentuadamente a moagem de cana.

É com base nisto que para a média de junho SAFRAS & Mercado projeta preços médios na faixa de R\$ 2,75 o litro para o etanol hidratado, com impostos na região de Ribeirão Preto, sendo este um valor 0,88% menor que a média de R\$ 2,77 o litro vista em maio. No comparativo anual, também corrigido pela inflação, os preços terão quedas ainda profundas, na faixa de 8,95% assim como uma baixa prevista de 17,88% frente a média dos cinco anos sobre o mesmo período, também corrigida pela inflação.

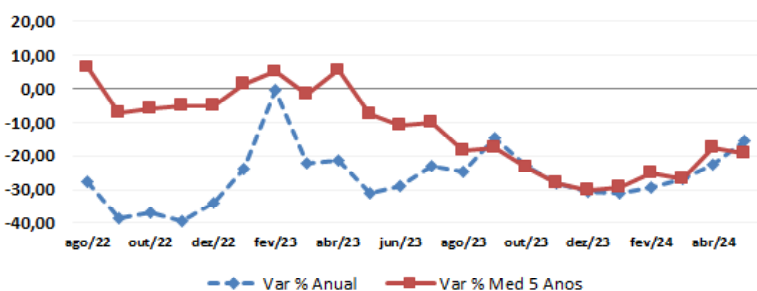
Volatilidade dos Preços do Etanol Hidratado

Variação Percentual Frente aos Preços Correntes



Volatilidade dos Preços do Etanol Anidro

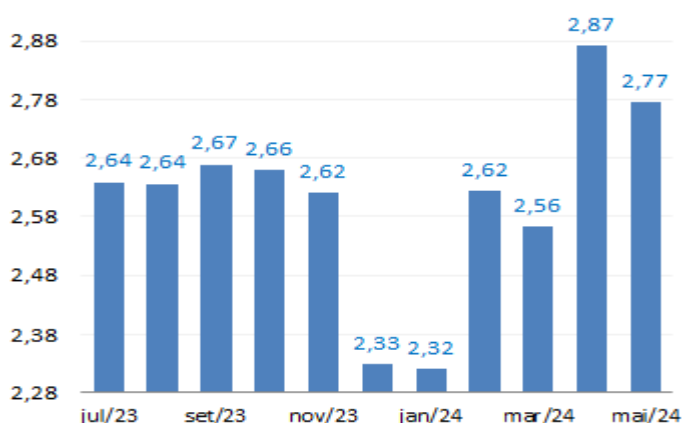
Variação Percentual Frente aos Preços Correntes



No mês anterior, SAFRAS & Mercado estimava uma média de preços para o hidratado em R\$ 2,70 o litro, a qual se mostrou 2,68% menor que a média efetiva do período em R\$ 2,77 o litro.

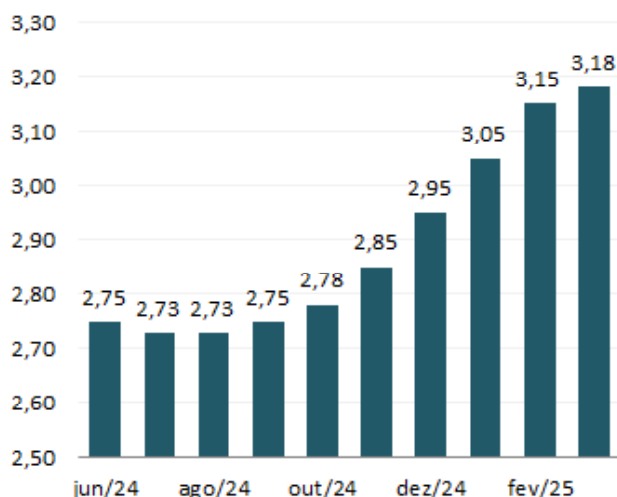
Evolução Mensal do Etanol Hidratado

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



Estimativa para o Etanol Hidratado

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



SAFRAS Consulting

Strategic and customized guidance on your decision making.

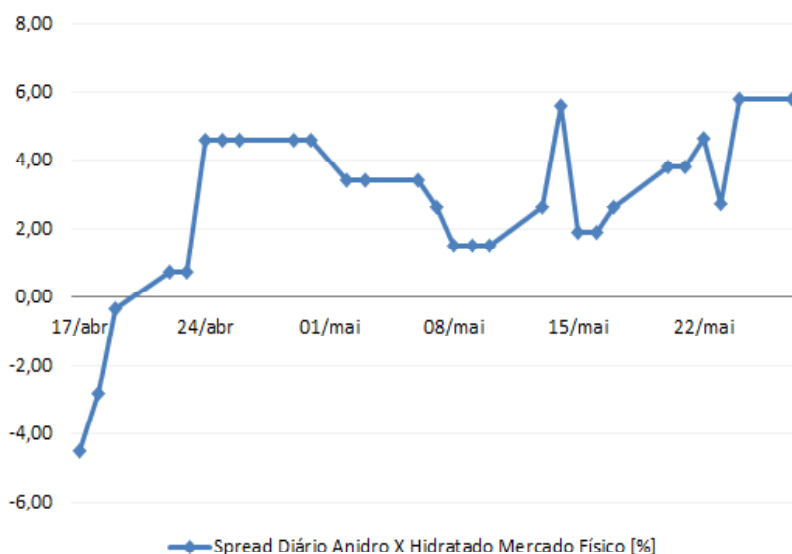
Commercial • Investments • Hedging management

More info:
infocma@ocma.com.br

Etanol anidro recua 15% no comparativo anual no mercado físico

O mês de maio foi um período de preços moderadamente mais altos sobre o etanol anidro negociado no mercado físico em relação ao mês anterior, com uma alta registrada de 0,68% frente a média de preços vista no mês em R\$ 2,73 o litro, com impostos e na região de Ribeirão Preto. Apesar da alta no curto prazo, o mercado seguiu com quedas importantes no comparativo anual e frente a média de cinco anos sobre o mesmo período, com baixas respectivas registradas em -15,36% e -19,18%. A ampliação da moagem de cana da safra corrente 2024/25 segue evoluindo de forma intensa e acelerada, com o clima sem chuvas beneficiando o processo de colheita. Com isso, a disponibilidade de oferta de etanol anidro se mostra sazonalmente elevada no curto prazo, o que acaba gerando a pressão de baixa sobre os preços médios de negociação ao longo de maio, como visto atualmente. Um dos pontos que poderia neutralizar essa

Spread Diário Anidro X Hidratado
Ambos Diferidos | Mercado Físico | [%]



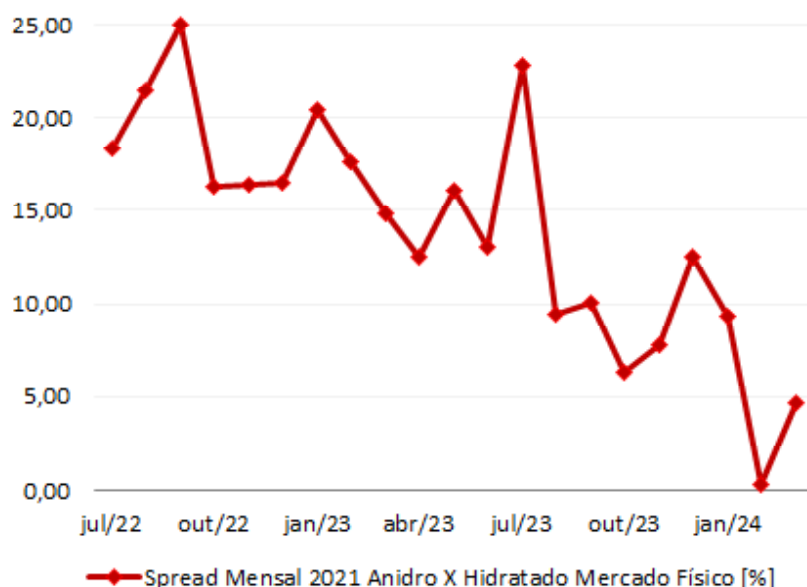
queda e transformar a tendência dos preços de negativa para positiva é a retomada das vendas de gasolina C junto aos consumidores finais em maio, elevando com ela a participação do combustível fóssil no Ciclo Otto. Porém, SAFRAS & Mercado

acabou apurando junto com traders e corretoras que a pressão de baixa pelo aumento da oferta tem se sobreposto com ampla margem de vantagem a pressão de alta pela retomada das vendas da gasolina.

Além disso, SAFRAS & Mercado alerta que este cenário se manterá firme ao menos até o final de julho, quando a moagem de cana no Centro-Sul atingirá o seu ápice produtivo a partir do qual ela iniciará o seu declínio mensal até fins de novembro. Voltando ao curto prazo, podemos ver que os dados mais recentes da ANP mostram vendas de gasolina C nas bombas na faixa de 3,662 bilhões de litros, com alta 1,00% na margem frente aos volumes de março de 3,626 bilhões de litros.

Este volume de venda de gasolina C resultou em uma demanda de etanol anidro de 1,007 bilhão de litros, enquanto as vendas de etanol

Spread Mensal 2024 Anidro X Hidratado
Ambos Diferidos | Mercado Físico | [%]



SAFRAS Consulting

Strategic and customized guidance on your decision making.

Commercial • Investments • Hedging management

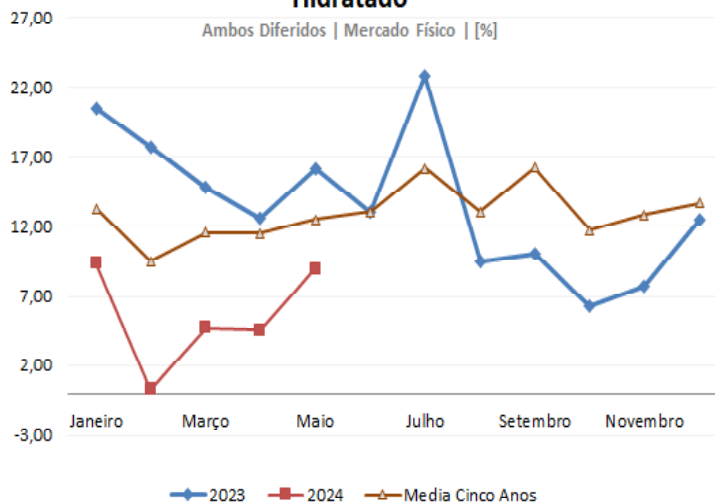
More info:
infocma@cma.com.br

hidratado no mesmo período acabaram sendo de 1,769 bilhão de litros. Com isso, podemos ver que dentro da participação de mercado de cada combustível, a gasolina representou 56,88% das vendas, o etanol hidratado 27,48% das vendas e o etanol anidro 15,64% das vendas. O detalhe é que, como houve alta de 1,00% nas vendas de gasolina C nas bombas em meio a queda de 4,10% nas vendas de etanol hidratado [também nas bombas], os níveis de representatividade de hidratado acabaram caindo e os da gasolina acabaram avançando.

Enquanto a gasolina teve alta de 0,82 ponto porcentual na margem [frente ao mês imediatamente anterior] entre março e abril [ao passar de 56,06% para 56,88%], o etanol hidratado acabou tendo recuo de 1,04% no mesmo período, com a sua representatividade de mercado saindo de 28,53% para 27,48%. Já o anidro acompanhou a gasolina e acabou avançando 0,23 ponto porcentual em sua representatividade de mercado, entre março e abril, ao sair de 15,42% para 15,64%. Neste sentido, podemos interpretar que, se não fossem os ganhos nas vendas de gasolina, o avanço na margem nos preços médios do anidro ao longo de maio [+0,68% frente a média de abril] poderiam

Série Histórica Spread Mensal 2024 Anidro X

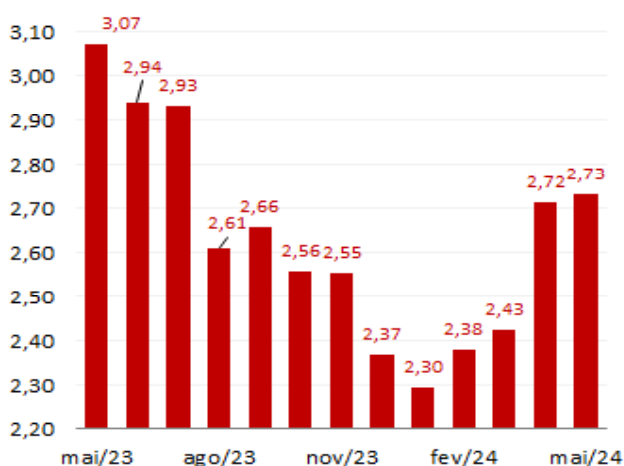
Hidratado



até ter se transformado em baixas. No mês anterior, SAFRAS & Mercado havia estimado preços médios para o etanol anidro em maio na faixa de R\$ 2,75 o litro, os quais acabaram se posicionando 0,61% maiores que a média efetiva registrada no período. Para junho, SAFRAS & Mercado estima preços médios de R\$ 2,70 o litro para o anidro no mercado físico, que devem resultar em queda na margem de 1,22% junto a baixa no ano de 12% e recuo frente a média dos últimos cinco anos sobre o mesmo período de 19%.

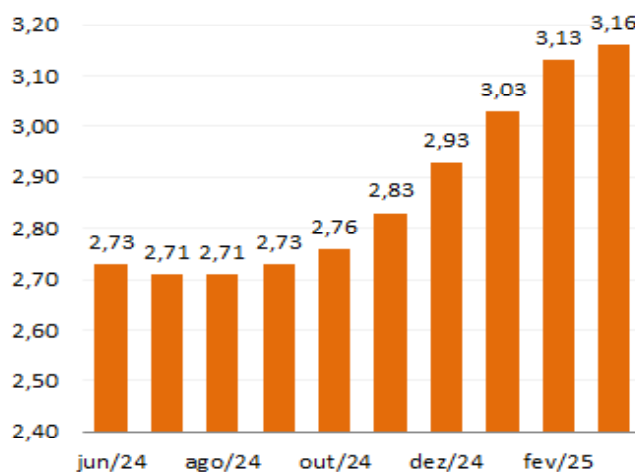
Evolução Mensal do Etanol Anidro

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



Estimativa para o Etanol Anidro

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



SAFRAS Consulting

Strategic and customized guidance on your decision making.

Commercial • Investments • Hedging management

More info:
infocma@cmma.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
Janeiro	↑ 11,86	↓ -1,52	↑ 14,16	19,76	22,56	20,20	20,27	18,84	16,94
Fevereiro	↑ 2,85	↑ 0,14	↑ 12,49	20,08	22,59	21,97	19,46	18,82	17,58
Março	↑ 1,24	↓ -3,88	↑ 11,67	19,45	21,72	21,45	20,92	18,89	14,26
Abril	↓ -16,73	↓ -6,45	↑ 4,47	19,45	20,32	24,40	21,50	18,87	12,15
Maio	↓ -28,34	↓ -7,54	↓ -5,14	19,80	18,78	26,21	21,02	20,27	12,72
Junho				19,26		25,37	20,89	20,45	14,27
Julho				18,95		24,75	20,29	20,73	14,15
Agosto				19,40		24,94	19,78	22,67	15,34
Setembro				20,22		27,69	19,53	23,59	15,42
Outubro				21,11		27,73	20,32	23,15	16,95
Novembro				21,24		28,16	21,25	23,42	17,85
Dezembro				20,27		22,91	21,92	22,66	17,54
Média Anual	↓ -5,86	↓ -3,85	↑ 7,53	20,58	21,19	24,65	20,80	21,03	15,43
Expectativa para o próximo mês				17,50					
Variação na margem			↓ -8,84						
Variação no Ano			↓ -31,01						
Posição contra média 5 anos			↓ -9,14						

Açúcar Cristal Ribeirão Preto

Saca de 50 kg com até 150 lounsa | Preços deflacionados

Mês	Var. Anual (%)	Var (%) Méd. 5 anos	Var. Margem (%)	Média 5 Anos	2024	2023	2022
Janeiro	↑ 1,86	↑ 6,02	↓ -5,19	135,53 R\$	143,68 R\$	141,06 R\$	168,72 R\$
Fevereiro	↑ 4,70	↑ 7,19	↑ 0,70	134,98 R\$	144,69 R\$	138,19 R\$	161,04 R\$
Março	↑ 2,86	↑ 6,66	↓ -2,00	132,95 R\$	141,80 R\$	137,86 R\$	152,10 R\$
Abril	↓ -0,50	↑ 7,47	↑ 2,77	135,59 R\$	145,73 R\$	146,45 R\$	155,82 R\$
Maio	↓ -7,30	↑ 2,81	↓ -5,56	133,86 R\$	137,62 R\$	148,45 R\$	146,43 R\$
Junho				122,28		145,63 R\$	142,47 R\$
Julho				120,10		137,83 R\$	142,52 R\$
Agosto				122,42		133,13 R\$	143,44 R\$
Setembro				129,95		148,67 R\$	137,88 R\$
Outubro				135,19		155,27 R\$	139,89 R\$
Novembro				141,82		155,38 R\$	144,14 R\$
Dezembro				145,75		151,56 R\$	154,26 R\$
Média Anual	↑ 0,32	↑ 6,03	↓ -1,86	115,27 R\$	142,70 R\$	144,96 R\$	149,06 R\$
Expectativa Próximo Mês				134,00			
Var (%) Ano Anterior	↓ -7,99						
Var (%) na Margem	↓ -2,63	↑ 9,58					

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				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				1,867	1,670	2,130

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

INDICADORES AÇÚCAR e ETANOL - Parte II

Preços Mensais de Negociação de Cbíos na B3

Em R\$/Contrato de Cbíos

	Var. Ano %	Var. M. seq. %	Var. Méd. %	Média 3 anos	2024	2023	2022
Janeiro	27,40	2,86	27,08	89,40	119,66	88,07	64,31
Fevereiro	9,00	-3,85	9,88	97,89	107,57	98,09	87,82
Março	13,7	-6,53	0,62	97,73	98,29	97,06	97,90
Abril	3,53	0,24	10,7	97,53	98,63	95,27	98,85
Maio				109,75		110,52	108,98
Junho				109,21		106,85	101,57
Julho				152,63		105,68	109,58
Agosto				111,8		102,08	90,27
Setembro				103,37		103,48	83,26
Outubro				100,99		100,91	94,03
Novembro				111,11		101,40	100,81
Dezembro				97,65		108,77	86,54
Total/Média	10,28	-2,32	9,87	109,77	104,15	113,23	103,38
Var. % Vol. Acum.	9,88				107,37		
Perspectiva 2024		67,00	Var. espec. (%)		-14,34		

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3

Preços Médios Mensais do contrato de Cbíos



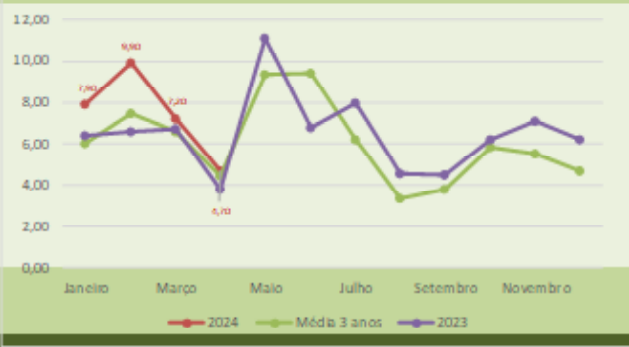
Volumes Mensais de Negociação de Cbíos na B3

Em milhões de contratos

	Var. Ano %	Var. M. seq. %	Var. Méd. %	Média 3 anos	2024	2023	2022
Janeiro	23,44	27,42	31,07	6,00	7,60	6,40	3,70
Fevereiro	50,00	25,32	32,38	7,47	9,80	6,60	5,80
Março	7,46	-27,27	9,09	6,60	7,20	6,70	5,90
Abril	23,68	-34,72	5,22	4,47	4,70	3,80	4,90
Maio				9,25		11,0	7,60
Junho				9,40		6,80	12,00
Julho				6,20		8,00	4,10
Agosto				3,40		4,60	2,20
Setembro				3,80		4,60	3,10
Outubro				5,85		6,20	5,50
Novembro				5,55		7,10	4,00
Dezembro				4,70		6,20	3,20
Total/Média	28,15	-2,31	19,84	8,07	29,70	78,00	62,40
Var. % Vol. Acum.	26,38				83,88		
Meta para 2024		83,00	Var. espec. (%)		8,41		

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3

Volumes Mensais do contrato de Cbíos



Colheita de Cana- de Açúcar Região Centro-Sul

Quinzena	Acumulado 2023/24	Moido 2023/24	Acumulado 2024_25	Moido 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	95.416.095	44.803.806	19,39	0,54	28,74

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	5.135.418	2.577.363	25,77	1,41	39,43

ETANOL TOTAL (m³)

Quinzena	Acumulado 2023/24	Moido 2023/24	Acumulado 2024_25	Moido 2024_25	Acumulado Var. (%)	Moido Var. (%)	Margem Var. (%)
1ª de Abril	781.704	781.704	840.733	840.733	7,55	7,55	59,16
2ª de Abril	1.763.498	981.794	2.359.802	1.519.069	33,81	54,72	80,68
1ª de Maio	3.681.664	1.918.166	4.351.231	1.991.429	18,19	3,82	31,10

Fonte: MAPA, ÚNICA; Elaboração: SAFRAS & Mercado