

# MOAGEM DE CANA AMPLIA PERDAS EM SETEMBRO

Entre a primeira e a segunda quinzena de setembro, a queda na moagem de cana no curto prazo foi ampliada de -6% para -9% e produção de açúcar de -5% para -9%. Expectativa da SAFRAS & Mercado de redução cada vez maior na moagem de cana tem se confirmado; Para as próximas duas quinzenas de outubro a expectativa da SAFRAS & Mercado são de quedas cada vez mais intensas sobre a moagem de cana e produção de açúcar, com encerramento antecipado da safra de 40 a 50 dias de antecedência; Vendas de anidro e hidratado em setembro em 1,02 e 1,73 bilhão de litros vieram acima do esperado mas mostram fragilidade no curto prazo

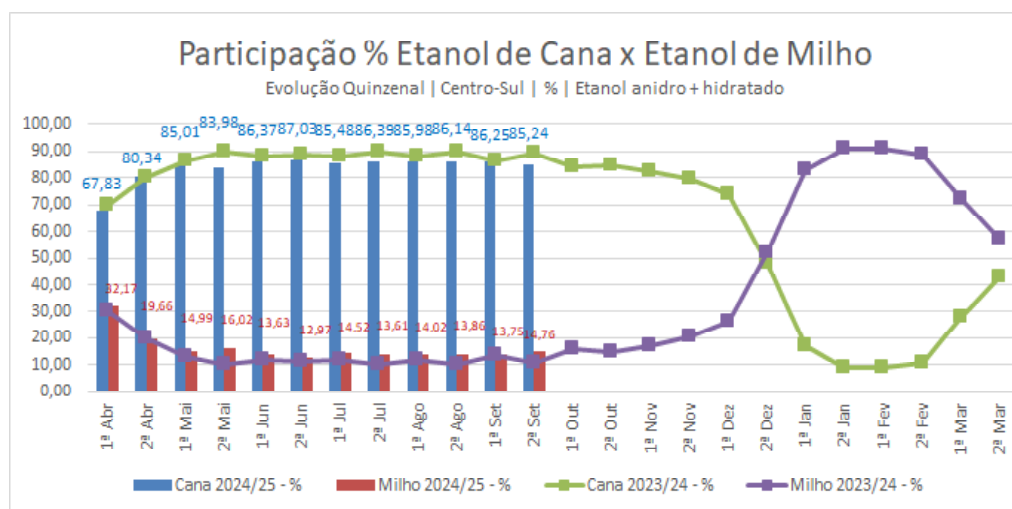
O mais recente relatório quinzenal da Única, atualizado no final da manhã do dia 11 de outubro, mostrou, em linhas gerais, o aprofundamento da queda na moagem de cana e na produção de açúcar no curto prazo, em linha com o que a SAFRAS & Mercado já vinha alertando em seus serviços de consultoria. Apesar disso, nossa expectativa quanto às vendas de etanol, anidro e hidratado acabou não se confirmando, com os volumes efetivos de setembro vindo moderadamente acima do esperado.

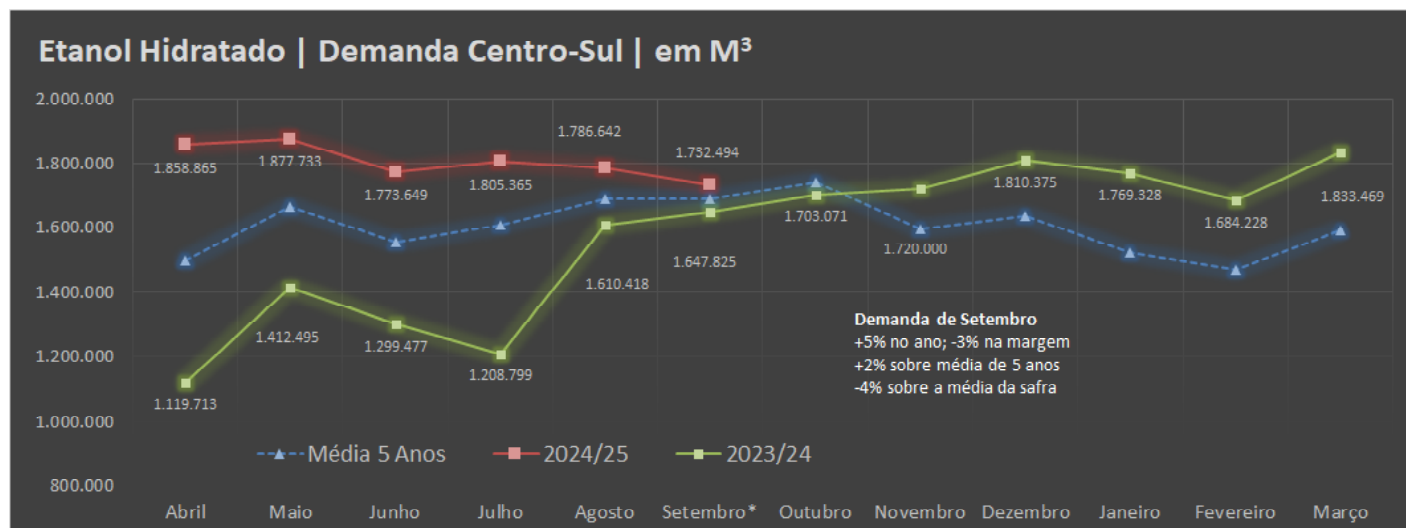
Antes de analisar os números efetivamente, é importante observarmos e analisarmos o que a Unica falou em seu próprio reporte. Nesse sentido, chamamos a atenção para o início do encerramento antecipado da safra corrente 2024/25, onde, segundo a entidade, tivemos as duas primeiras usinas que

encerraram a moagem ainda na segunda metade de setembro, tempo relativamente recorde para a região, três meses antes de dezembro. Além disso, no acumulado da safra, temos quatro usinas que já finalizaram as atividades. A SAFRAS & Mercado tem alertado, desde julho, sobre o encerramento antecipado da moagem da safra atual 2024/25 em função da seca que ocorreu entre o início da segunda quinzena de abril e o início da primeira quinzena de outubro, visto que, da segunda semana em diante de outubro, as chuvas iniciaram no Centro-Sul e tendem a ficar cada vez mais frequentes daqui para frente. Ainda na parte textual do relatório, a entidade aponta para uma leve redução no acumulado do rendimento da cana para a produção do açúcar, o que, na visão da SAFRAS & Mercado, tem sido pressionado no curto prazo em função dos efeitos

das queimadas, onde a cana atingida pelo fogo vai quase que diretamente para a produção do etanol.

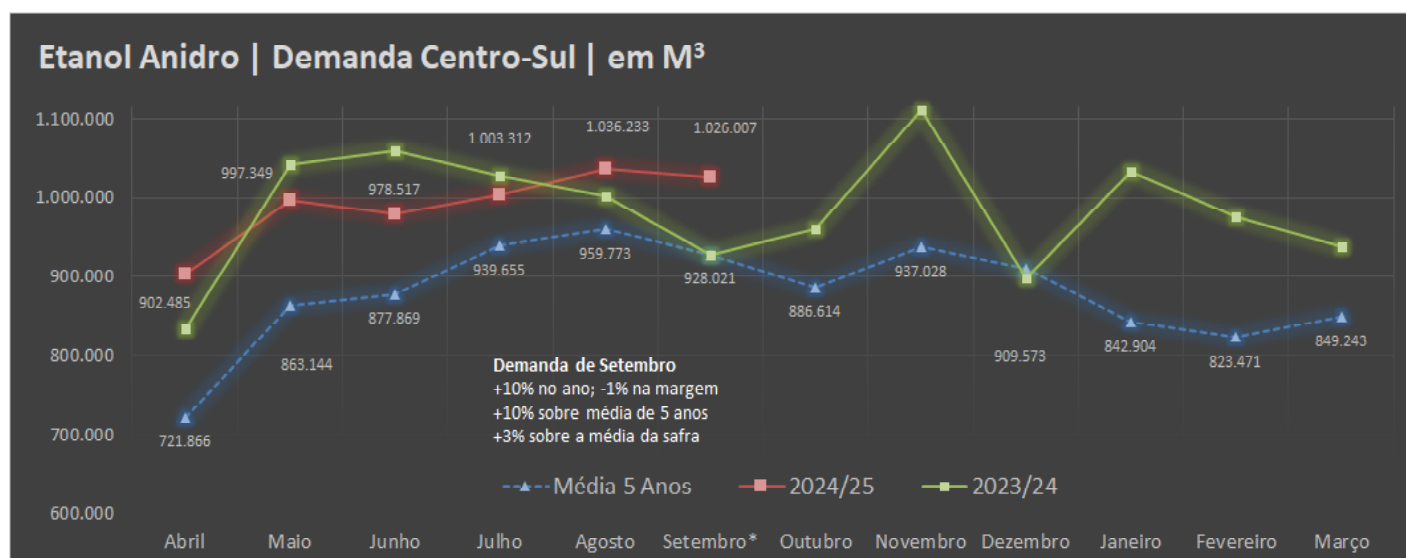
Tirado esses dois fatores, pouco temos a destacar na parte textual do relatório da Unica. Seguindo com o etanol, vemos que as vendas de hidratado, em setembro, na faixa de 1,73





bilhão de litros, tiveram uma queda de 3% frente ao mês anterior, que teve demanda de 1,78 bilhão de litros. Ainda assim, no ano, há uma alta de 5%, ainda muito fundamentada em carregamento estatístico, o que não fundamenta qualquer perspectiva de otimismo em relação à demanda daqui para frente. Até mesmo porque a safra, se encaminhando para o seu final, demanda preços mais altos para que a demanda seja reprimida até o início da próxima temporada, o que, de fato, já tem sido observado nos preços do mercado físico.

Em relação à expectativa da SAFRAS & Mercado para setembro, em 1,62 bilhão de litros, os dados efetivos do mês se posicionaram 6,78% mais altos, o que, de fato, é positivo para o setor. Sobre o anidro, temos um cenário ainda mais positivo, visto que a demanda de 1,02 bilhão de litros apresentou alta de 10% no ano e uma queda muito fraca de 0,99% frente ao mês anterior, agosto. Frente à expectativa da SAFRAS & Mercado para o período, de 951 milhões de litros, os dados correntes de setembro se mostraram 7,89% mais altos.



## SAFRAS Consulting

Strategic and customized guidance on your decision making.

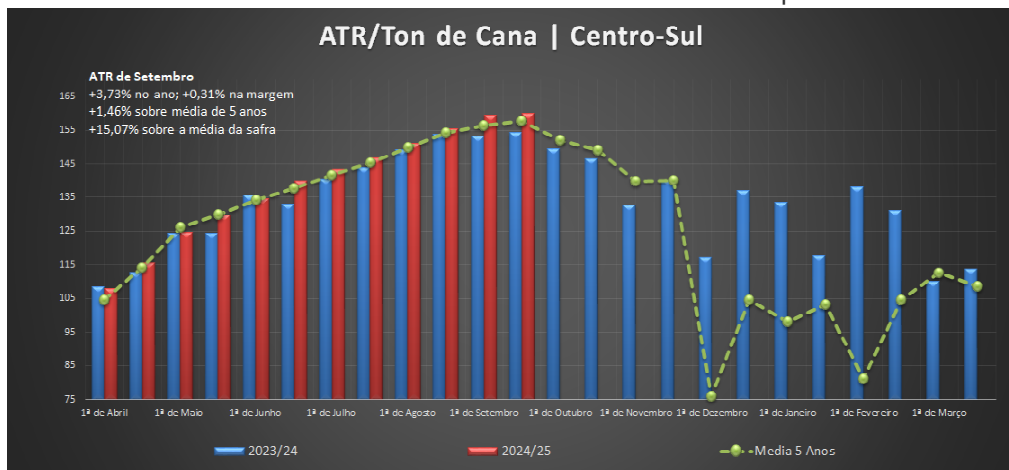
Commercial • Investments • Hedging management

More info:  
[infocma@ocma.com.br](mailto:infocma@ocma.com.br)

Na visão da SAFRAS & Mercado, a demanda de hidratado das distribuidoras junto às usinas deverá se acomodar na nova escala de 1,70 a 1,75 bilhão de litros de setembro até o final de março, com a proximidade da entressafra e o término da safra corrente. Os efeitos da seca

devem limitar ainda mais a oferta, o que fará com que as usinas elevem os preços para reduzir a competitividade e fazer com que a demanda não se mostre tão elevada assim, visto que é politicamente necessário que os estoques evoluam

gradualmente em direção ao seu final no término da temporada, sem grades pressões ou solavancos, ainda mais frente à recente aprovação do projeto de lei combustível do futuro, que contrata a elevação da demanda de anidro para a próxima temporada.



Para SAFRAS & Mercado, apesar da curva de oferta da moagem de cana e da produção de seus derivados estar ainda muito próximo ao topo da safra, a tendência de setembro em diante será de quedas cada vez mais pronunciadas, além do crescimento do número de usinas que encerrará as suas atividades de colheita da safra atual de forma antecipada. Isso irá reforçar ainda mais a pressão negativa sobre a colheita de cana e sobre a oferta destes derivados.

**Evolução do Mix de Produção de Cana no Centro-Sul Safra 2024/25**



Açúcar & Etanol - MATRIZ - SAFRASIA SCORE			
	Curto Prazo (out a nov/24)	Médio Prazo (dez a jan)	Longo Prazo (fev a mai/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

Açúcar - SAFRASIA SCORE			
	Curto Prazo (out a nov/24)	Médio Prazo (dez a jan)	Longo Prazo (fev a mai/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: -25	50	50
	Tendência: Baixista FRACA	Altista MÉDIA	Altista MÉDIA

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



## SAFRAS Consulting

Strategic and customized guidance on your decision making.

Commercial • Investments • Hedging management

More info:  
infocma@cma.com.br

# INDICADORES AÇUCAR 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	↓ -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				21,50		28,25	20,70	23,58
Novembro				21,64		28,68	21,65	23,85
Dezembro				20,65		23,34	22,33	23,09
Média Anual	↓ -15,47	↓ -1,12	↑ 0,80	20,74	20,46	25,11	20,96	21,43

Expectativa para o próximo mês 22,50  
Variação na margem ↑ 8,03  
Variação no Ano ↓ -20,37  
Pressão contra média 5 anos ↑ 4,64

## Açúcar Cristal Ribeirão Preto

Saca de 50 kg com até 150 lounsa | Preços deflacionados Var.

Mês	Var. Anual (%)	Var. Méd. 5 anos	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				139,09		166,14 R\$	142,46
Novembro				145,81		166,25 R\$	146,79
Dezembro				149,78		162,16 R\$	157,09
Média Anual	↓ -6,51	↑ 1,14	↓ -1,63	131,41 R\$	138,58 R\$	152,68 R\$	151,79

Expectativa Próximo Mês 143,00  
Var (%) Ano Anterior ↓ -13,93  
Var (%) na Margem ↑ 3,44 ↑ 2,81

## Etanol CBOT - em US\$/Galão

Mês	Var. Anual (%)	Var. Med. 5 Anos (%)	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				1,85		1,901
Novembro				1,81		1,729
Dezembro				1,79		1,646
Média				1,889	1,712	2,130

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	27,90	2,96	27,08	88,02	119,9	88,07	64,31
Fevereiro	9,00	-3,95	9,08	97,99	107,57	96,09	87,62
Março	137	-6,50	0,02	92,70	98,99	97,00	97,90
Abril	3,53	0,24	1,07	92,50	98,63	95,27	98,85
Maio	-11,31	-7,34	-11,61	103,83	91,59	10,52	108,98
Junho	-42,84	-11,40	-37,69	105,55	78,23	10,685	101,57
Julho	-44,99	-1,59	-41,06	105,63	74,64	10,5,68	109,58
Agosto	-44,64	-10,1	-25,51	99,00	73,64	102,08	90,27
Setembro	-36,61	6,59	-17,61	95,01	78,28	103,48	83,26
Outubro				100,99		10,94	91,03
Novembro				111,11		11,40	100,81
Dezembro				97,88		108,77	86,54

Total/Média	-16,12	-3,40	-10,56	103,38	90,28	113,23	103,38
Var. % Vol. Acum.	-36,16				106,22		
Perspectiva 2024	85,00	Var. espec. (%)		-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

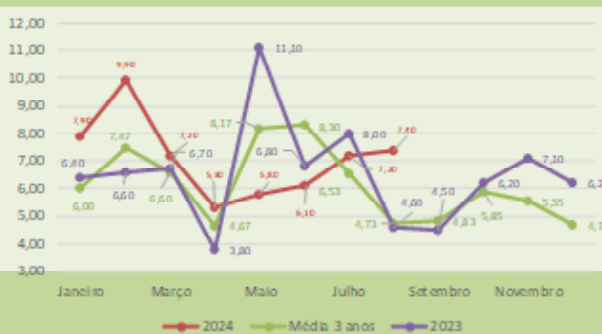
	Var. Ano %	Var. Marg. %	Var. Méd. %	Média 3 anos	2024	2023	2022
Janeiro	23,64	27,42	3,167	6,00	7,90	6,40	3,70
Fevereiro	50,00	25,52	32,59	7,47	9,90	6,60	5,90
Março	7,60	-27,27	9,09	6,60	7,20	6,70	5,90
Abril	39,67	-26,39	10,57	4,67	5,30	3,80	4,90
Maio	-41,76	9,43	-26,88	8,17	5,60	11,00	7,60
Junho	-10,29	5,17	-24,51	8,30	6,40	6,80	10,00
Julho	-10,00	9,03	10,20	6,40	7,20	6,00	4,80
Agosto	60,87	2,76	56,34	4,70	7,60	4,60	2,20
Setembro	53,33	-6,76	42,76	4,83	6,90	4,80	3,40
Outubro				5,85		6,20	5,50
Novembro				5,55		7,10	4,00
Dezembro				4,30		6,20	3,20

Total/Média	18,50	3,08	15,84	6,12	7,08	6,50	5,20
Var. % Vol. Acum.	11,96				90,74		
Meta para 2024	7,80	Var. espec. (%)		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	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	95.543.267	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	505.081.561	38.828.021	2,42	-13,39	-9,54

Fonte: MAPA, ÚNICA; Elaboração: SAFRAS & Mercado