

UNICA: MOAGEM CAI NO CENTRO-SUL ANTES DOS INCÊNDIOS

Reporte da Unica mostra recuo sazonal na moagem de cana na primeira metade de agosto antes do advento dos incêndios em SP; Expectativa da SAFRAS & Mercado é que vendas de hidratado devam encerrar agosto em 1,85 bilhão de litros enquanto anidro deverá ter demanda de 988 milhões de litros; Moagem de cana e produção de açúcar apresentam quedas de 15% frente a quinzena anterior enquanto produção de anidro e hidratado recuam respectivamente 12% e 9%; Dados da segunda metade de agosto em diante deverão ter queda exponencial em função dos incêndios

Os dados do mais recente reporte da Unica atualizado na manhã do dia 28 de agosto deixaram o mercado ainda mais na expectativa sobre os efeitos sobre a moagem de cana com relação as queimadas do final de semana anterior. Isto porque

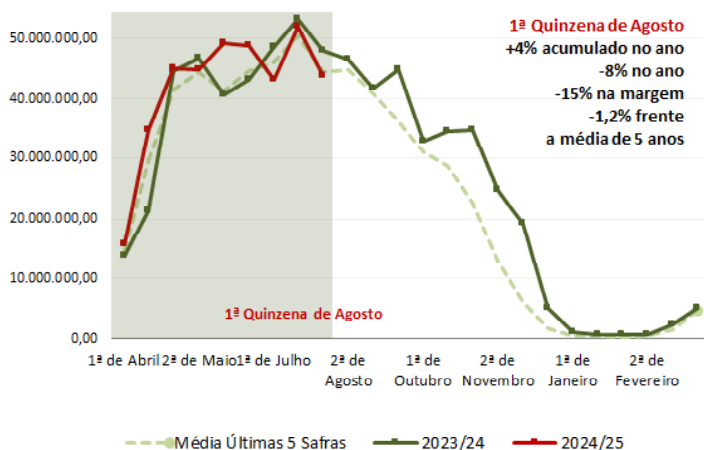
os dados atualizados pela entidade são referentes a primeira quinzena de agosto, enquanto as queimadas ocorreram na virada da terceira para a quarta semana do mês, ou seja, no fim da segunda quinzena. Porém, ainda assim, foi notável o tom de forte desaceleração da moagem de cana e da produção dos derivados antes mesmo dos efeitos das queimadas.

Até então não temos nada de anormal, visto que nas duas quinzenas anteriores a SAFRAS & Mercado alertava que os dados que até então se observavam estavam situados no ápice da temporada e que, dali para frente, sazonalmente a moagem de cana iria naturalmente recuar, ainda que em intensidade mais acelerada do que o habitualmente observado. Porém, com o advento das queimadas do final da segunda quinzena de agosto, a SAFRAS & Mercado alerta que o nível de queda a ser observado nos relatórios futuros da Unica será ainda mais intenso, o que reforçará a pressão de alta sobre os contratos futuros do açúcar bruto em Nova York em direção aos US\$/cents 20 e US\$/cents 22 ao longo de setembro para a segunda tela Março/25.

É neste contexto que situamos as quedas de comparativo na margem [frente a quinzena imediatamente anterior, no caso a segunda metade de julho] sobre a produção e moagem de cana atuais. Na moagem de cana a

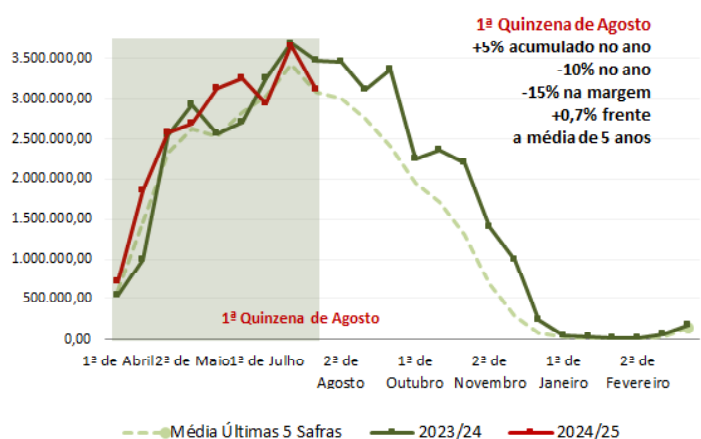
Cana-de-Açúcar:

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



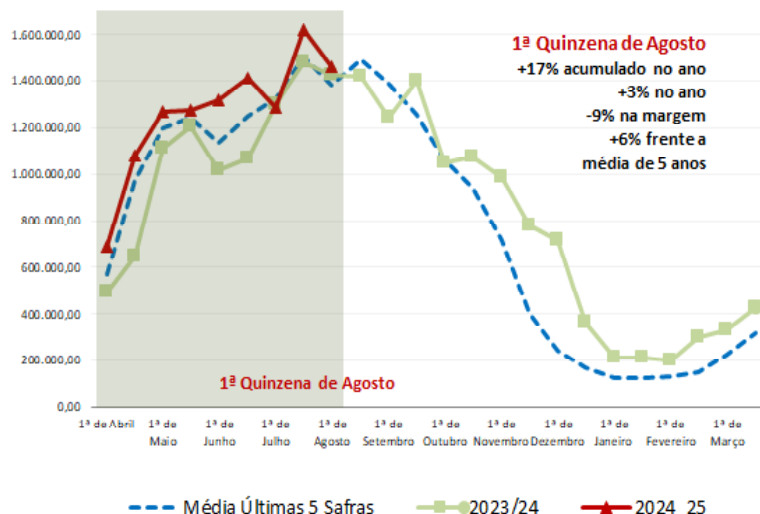
Açúcar:

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



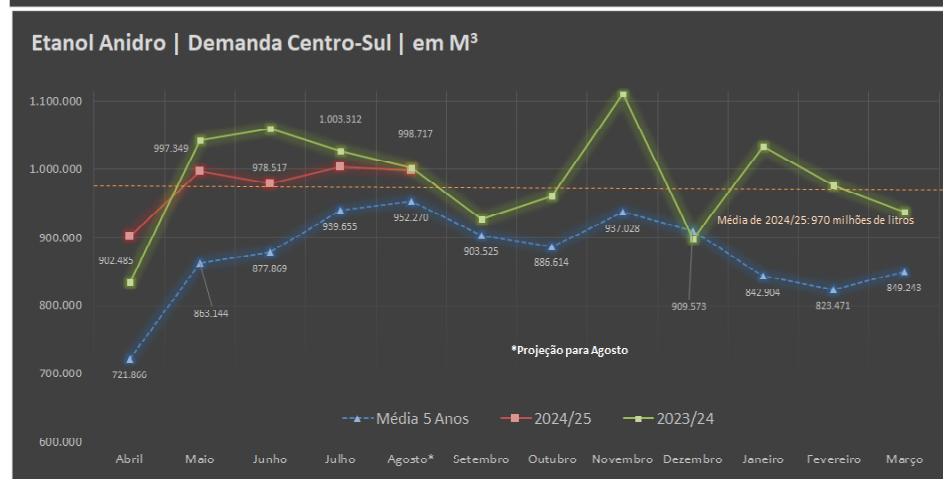
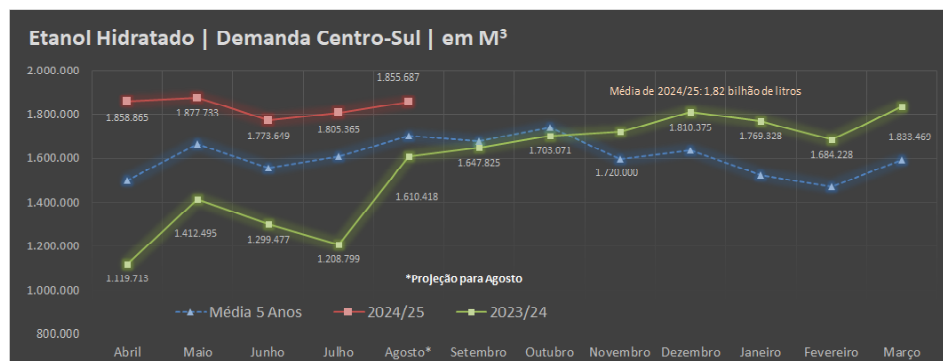
queda entre a segunda metade de julho e os dados recentes da primeira metade de agosto chegou a 15%. Sobre a produção de açúcar a baixa também é de 15% enquanto que sobre as produções de anidro e hidratado os recuos respectivos são de 12% e 9%, o que é muito intenso para esta época do ano, até mesmo para os padrões sazonais de redução gradual da atividade da safra. O que torna esta questão mais grave é que nas próximas quinzenas teremos ainda a pressão reforçada de baixa por parte das queimadas sobre uma tendência de queda na produção que naturalmente seria intensa pelos efeitos da seca que vem desde abril, a qual temos alertado que seria acentuadamente sentida ao longo do segundo semestre deste ano, ou da segunda metade da safra. Logo, por várias óticas de

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



análise, os preços do açúcar em Nova York seguirão positivamente pressionados pela forte redução a moagem de cana, tanto pela sazonalidade normal da fase da safra quanto sobre os efeitos das queimadas.

Outro ponto importante é a sustentação na demanda de etanol hidratado. Isto porque as vendas de quase 898 milhões de litros vistas ao longo da primeira metade do mês deverão resultar em uma demanda final de agosto em 1,85 bilhão de litros, já acrescentados de um dia a mais de vendas que o mês possui no calendário. Frente a demanda de julho haverá uma alta até moderada, de 1,8% ainda que no ano o avanço deva ser de 49%. Mas o grande detalhe é a sustentação das vendas das usinas para as



SAFRAS Consulting

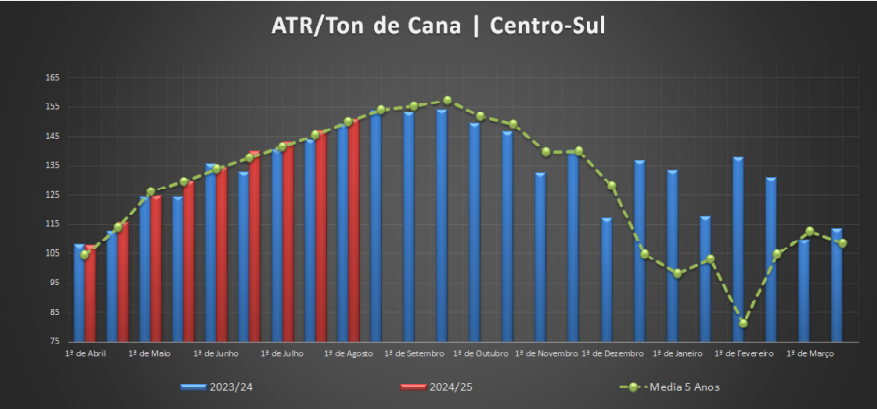
Strategic and customized guidance on your decision making.

Commercial • Investments • Hedging management

More info:
infocma@ocma.com.br

distribuidoras de volumes confortavelmente acima de 1,8 bilhão de litros.

Na visão da SAFRAS & Mercado uma demanda neste patamar não condiz com uma temporada em que há tendência de forte quebra na safra em função de inúmeros fatores de risco climático em curso desde a entressafra a qual é agravada pelas queimadas do final de agosto. Na visão da SAFRAS & Mercado a moagem final da temporada 2024/25 do Centro-Sul deverá ser de 590 milhões de toneladas, bem abaixo da média geral



que o mercado tem comentado a qual oscila entre 600 a 610 milhões de toneladas, a qual, em nossa visão, começará a passar por fortes ajustes de baixa a partir de setembro.

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:	85	85	85
	Tendência:	Altista FORTE	Altista FORTE	Altista FORTE
Mercado Interno (R\$/50kg)	Score:	85	50	50
	Tendência:	Altista FORTE	Altista MÉDIA	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:	Altista MÉDIA	Altista MÉDIA	Altista MÉDIA
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:
info@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. Mês %	Var. Méd. %	Média 3 anos	2024	2023	2022
Janeiro	27,40	3,96	37,26	88,49	111,66	88,07	64,31
Fevereiro	9,00	-3,95	9,66	97,89	107,57	98,09	87,42
Março	1,37	-6,53	0,62	97,73	96,29	97,06	97,60
Abril	3,53	0,24	1,07	97,53	96,63	95,27	98,85
Maio	-17,31	-7,34	-118,1	102,62	91,29	110,52	106,98
Junho	-42,84	-11,40	-37,66	105,35	78,23	116,85	101,57
Julho	-44,99	-4,59	-41,00	105,62	74,64	115,66	109,58
Agosto	-44,92	-2,35	-2,6,05	93,28	72,78	112,08	102,7
Setembro				103,37		112,48	103,26
Outubro				103,99		110,94	11,03
Novembro				111,11		111,40	100,81
Dezembro				97,88		106,77	86,54
Total/Média	-13,63	-4,77	-9,74	104,06	91,70	113,23	103,38
Var. % Vol. Acum.	-10,96						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



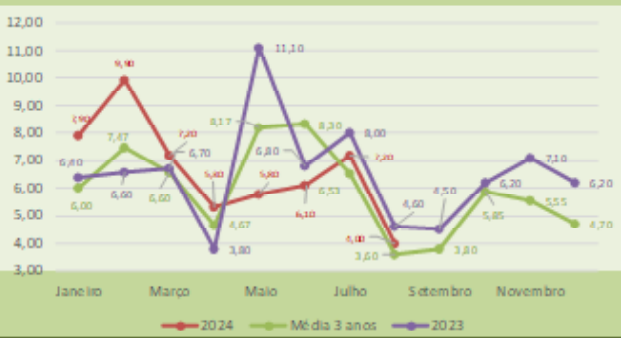
Volumes Mensais de Negociação de Cbíos na B3

Em milhões de contratos

	Var. Ano %	Var. Mês %	Var. Méd. %	Média 3 anos	2024	2023	2022
Janeiro	23,84	27,62	31,67	6,00	7,90	6,40	3,70
Fevereiro	30,00	25,32	32,56	7,47	9,90	6,60	5,90
Março	7,66	-27,27	9,09	6,60	7,20	6,70	5,90
Abril	36,67	-26,29	13,57	4,67	5,30	3,80	4,90
Maio	-47,70	9,43	-26,86	8,17	5,60	11,0	7,60
Junho	-10,29	5,17	-26,51	8,20	6,40	6,80	10,00
Julho	-10,00	16,03	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		4,60	3,30
Outubro				5,85		6,20	5,50
Novembro				5,85		7,10	4,60
Dezembro				4,70		6,20	3,20
Total/Média	4,91	-1,59	6,59	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

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	360.179.390	47.954.459	377.441.809	43.830.611	4,81	-8,80	-15,78

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	20.800.870	3.658.518	8,22	-0,86	24,36
1ª de Agosto	22.684.906	3.464.381	23.910.058	3.109.188	5,40	-10,25	-15,02

Fonte: MAPA, ÚNICA; Elaboração: SAFRAS & Mercado