

ESTOQUES DE VHP SEGUEM EM BAIXA EM DEZEMBRO NO CS-BR

Entre novembro e dezembro recuo na margem foi ampliado de -6% para -13% com forte redução na oferta em meio ao início da entressafra; Capacidade de atendimento das exportações pelos estoques subiu de 3,05 para 3,78 meses entre novembro e dezembro, diante da desaceleração das exportações no período mais intensa que a queda nos estoques; Volumes de VHP tiveram queda na representatividade no mesmo período de 39% para 34%

Os dados mais recentes de estoques de VHP e cristal com até 180 lcumsa acumulados no Centro-Sul tiveram um mês de dezembro marcado pela ampliação da baixa nos volumes, em linha com a sazonalidade do período, com o início da entressafra nos canaviais do Centro-Sul. Entre novembro e dezembro os volumes de VHP recuaram 13% saindo de 5,29 para 4,60 milhões de toneladas com uma queda até mais intensa que a baixa de 6% na margem vista em novembro.

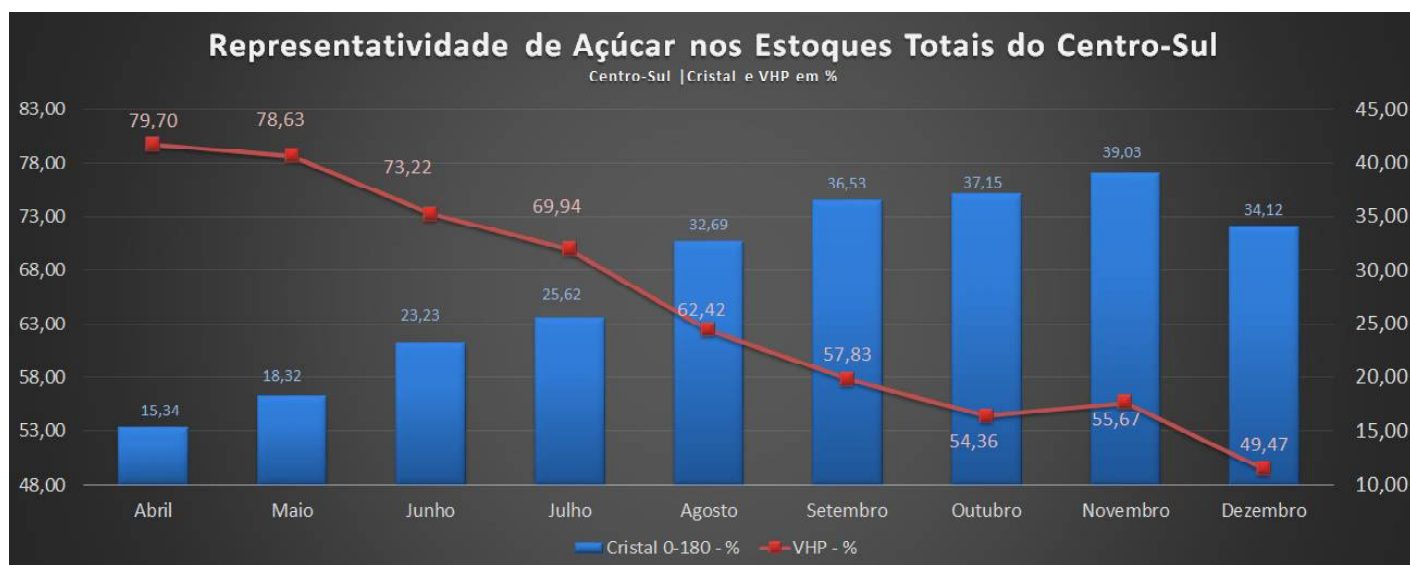
Na outra tivemos o cristal de 150 a 180 lcumsa mostrando uma queda de 12% na margem em dezembro, saindo de 3,62 para 3,17 milhões de toneladas, também com quedas na margem vistas bem mais intensas que as de novembro que foram de apenas 4%. A SAFRAS & Mercado alerta que a ampliação das quedas de curto prazo nos estoques de açúcar ocorre diante do início da entressafra de cana no mês de dezembro. Apesar disto é interessante observar que o atendimento das exportações pelos estoques apresentou uma alta de novembro para dezembro, saindo de 3,05 para 3,78

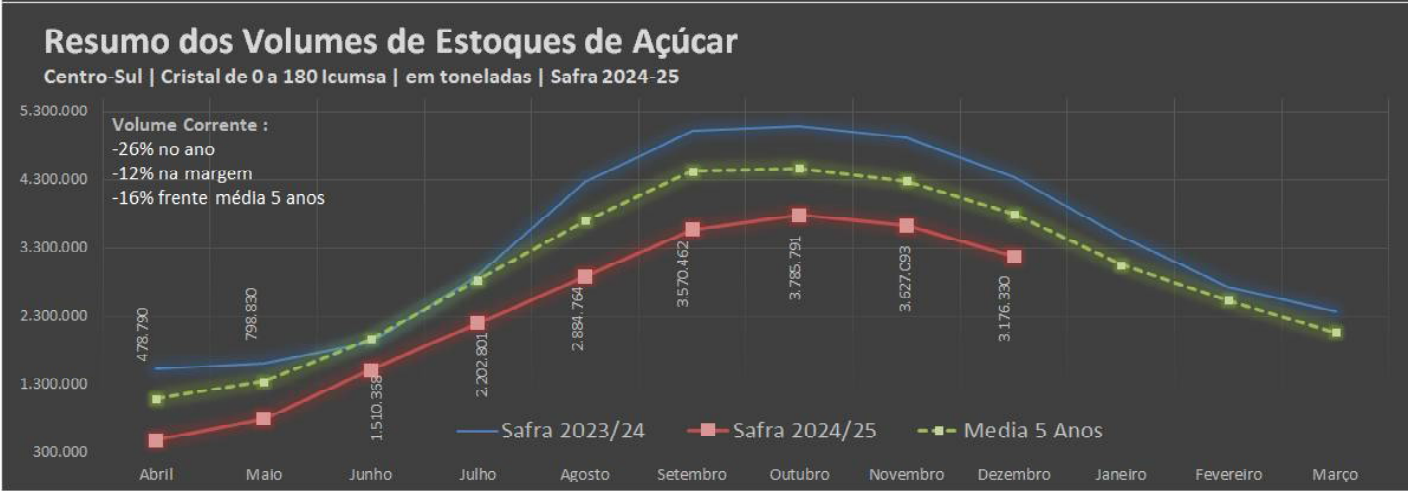
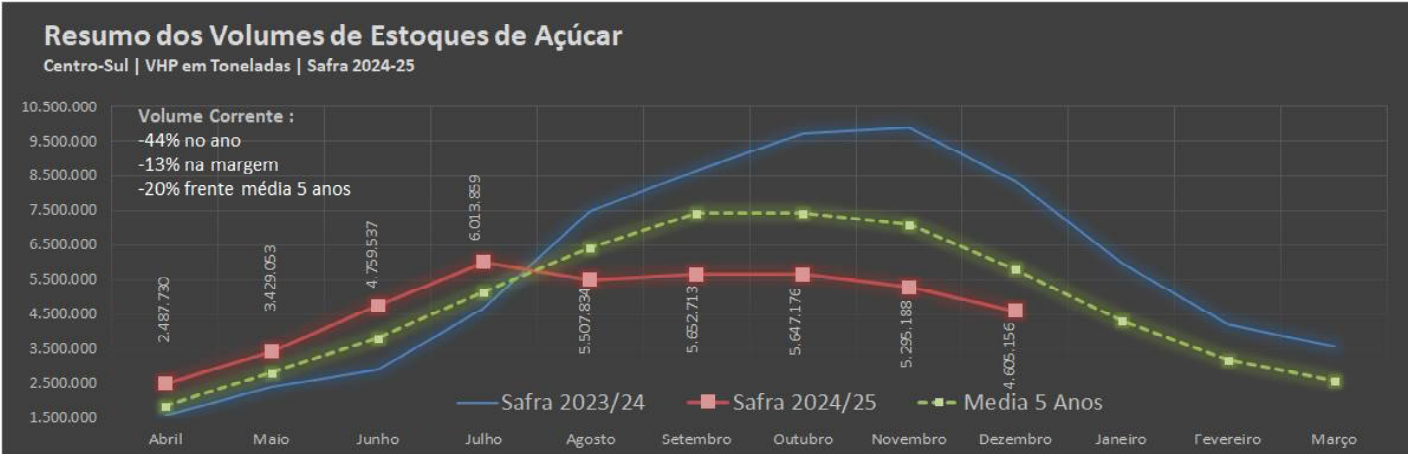
meses, diante da queda forte nas exportações do período que recuaram 26% de novembro para dezembro ao sair de 3,38 para 2,83 milhões de toneladas.

A SAFRAS & Mercado alerta que 15 usinas seguirão em processo de moagem ao longo da entressafra, acima das 10 usinas que usualmente seguem em operação nesta época do ano. Com isto as quedas nos estoques ao longo de janeiro deverão ser levemente neutralizadas tanto pelas usinas quanto pelas exportações também desaceleradas.

Açúcar recua forte em NY em dezembro

O mês de dezembro foi um período de reforço da negatividade vista ao longo do quarto trimestre de 2024 sobre o atual driver Março/25 do açúcar bruto na bolsa de Nova York. Este ativo teve negociações médias ao redor de US\$/cents 20,61, com baixa de 4,80% na margem, frente aos preços médios do mês imediatamente anterior, junto a queda de 12,04% no ano, além de se posicionar 4,20% abaixo de sua média dos últimos cinco





Resumo dos Volumes de Estoques de Açúcar Centro-Sul 2024-25							
Centro-Sul VHP em Toneladas							
	Safra 2024/25	Safra 2023/24		Media 5 Anos	Var% (Ano)	Var% (margem)	Var% (5 anos)
Abril	2.487.730	1.568.449	▲	1.850.611	58,61	-30,53	34,43
Maio	3.429.053	2.394.127	▲	2.813.721	43,23	37,84	21,87
Junho	4.759.537	2.913.026	▲	3.824.468	63,39	38,80	24,45
Julho	6.013.859	4.675.270	▲	5.156.003	28,63	26,35	16,64
Agosto	5.507.834	7.481.637	▼	6.430.423	-26,38	-8,41	-14,35
Setembro	5.652.713	8.654.622	▼	7.419.801	-34,69	2,63	-23,82
Outubro	5.647.176	9.734.700	▼	7.425.181	-41,99	-0,10	-23,95
Novembro	5.295.188	9.907.639	▼	7.090.144	-46,55	6,23	-25,32
Dezembro	4.605.156	8.345.905	▼	5.814.243	-44,82	-13,03	20,80
Janeiro		5.979.490	▼	4.313.402			
Fevereiro		4.220.015	▼	3.179.180			
Março		3.581.020	▼	2.578.662			

Centro-Sul Cristal de 0 a 180 Icmsa em toneladas							
	Safra 2024/25	Safra 2023/24		Media 5 Anos	Var% (Ano)	Var% (margem)	Var% (5 anos)
Abril	478.790	1.532.597	▼	1.094.305	-68,76	-79,76	-56,25
Maio	798.830	1.617.139	▼	1.348.646	-50,60	66,84	-40,77
Junho	1.510.368	1.922.669	▼	1.960.966	21,44	89,07	22,98
Julho	2.202.801	2.897.230	▼	2.835.592	-23,97	45,85	-22,32
Agosto	2.884.764	4.261.836	▼	3.703.300	32,31	30,96	22,10
Setembro	3.570.462	5.007.219	▼	4.426.626	-28,69	23,77	-19,34
Outubro	3.785.791	5.087.448	▼	4.467.729	25,59	6,03	15,26
Novembro	3.627.093	4.916.931	▼	4.277.952	-26,23	-4,19	-15,21
Dezembro	3.176.330	4.343.597	▼	3.800.347	26,87	-12,43	16,42
Janeiro		3.467.597	▼	3.054.058			
Fevereiro		2.733.843	▼	2.537.151			
Março		2.365.988	▼	2.060.217			



SAFRAS Consulting

Strategic and customized guidance on your decision making.

Commercial • Investments • Hedging management

More info:
infocma@ocma.com.br

Cotações Mensais - Açúcar Bruto NY

em US\$/cents por libra-peso - Preços corrigidos pela inflação (CPI)



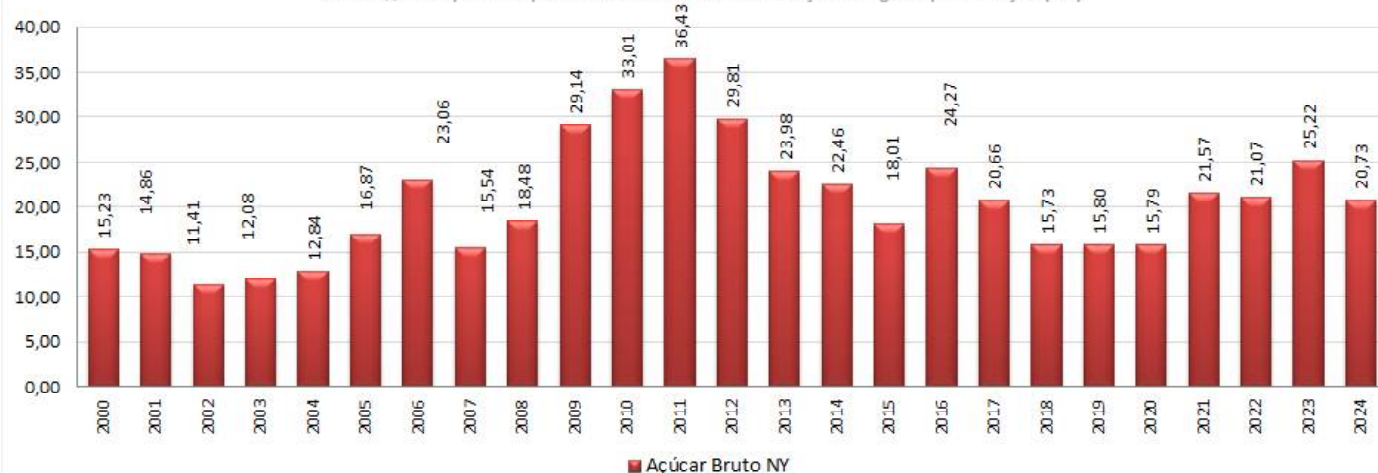
anos sobre o mesmo período. Tanto o comparativo anual quanto o da média de cinco anos se encontram corrigidos pela inflação com seus preços nominais trazidos para valores presentes.

Basicamente as cotações de Março/25 refletiram, ao longo de dezembro, a sobreposição de vários vetores fundamentais do mercado de açúcar. Na Ásia temos elevações nas safras de cana da Índia [de 33 para 35 milhões de toneladas], China [de 9,8 para 11 milhões de toneladas] e Tailândia [de 8 para 10 milhões de toneladas], entre as safras 2023/24 e 2024/25 [a mais atual]. Na Europa temos padrões firmes de produção de açúcar que deverão triplicar o excedente exportável do continente ao longo da safra nova 2024/25 de 100 para 300 mil toneladas.

No Brasil temos a ampliação da safra de cana do Centro-Sul do Brasil que deverá crescer de 603 para 620 milhões de toneladas entre as temporadas 2024/25 e 2025/26, com base em forte avanço no volume de chuvas vistos com um mês de antecedência ao início da estação chuvosa da região. Além disso, na Ásia temos a Índia investido fortemente na ampliação da produção do etanol fabricado a partir do milho e de vários outros grãos, o que irá liberar uma fatia maior da cana para a sua destinação ao açúcar. Pelo lado da demanda temos padrões de limitação no consumo, assim como temos a China que, ampliando a sua produção interna, acaba desacelerando a sua demanda por açúcar das demais origens internacionais da própria Ásia e do Brasil. Logo, a SAFRAS &

Médias Anuais - Açúcar Bruto NY

em US\$/cents por libra-peso - Base contrato driver - Preços corrigidos pela inflação (CPI)



SAFRAS Consulting

Strategic and customized guidance on your decision making.

Commercial • Investments • Hedging management

More info:
infocma@cma.com.br

Mercado alerta que a tendência de queda em curso do açúcar bruto em Nova York, além de ter iniciado em novembro e se prolongado por dezembro de 2024, também deverá se estender ao longo do primeiro trimestre de 2025.

Neste sentido projetamos preços médios para Março/25 em janeiro de 2025 na faixa dos US\$/cents 20 na primeira quinzena e nos US\$/cents 19,00 na segunda metade do mês. Este nível poderá ser rebaixado aos US\$/cents 18,00 cents ao longo de fevereiro. A continuidade da safra da Ásia neste período irá mais do que compensar o recuo da safra brasileira, ao passo que enquanto a Ásia estiver no ápice de sua safra nova 2024/25 o Centro-Sul do Brasil estará no ápice de sua entressafra de cana antes que a temporada nova 2025/26 inicie em abril com um saldo já estimado para o mínimo de 620 milhões de toneladas de cana para a região Centro-Sul.

No mês anterior a SAFRAS & Mercado havia projetado os preços médios para dezembro de 2024 na faixa de US\$/cents 20,00, o qual acabou se posicionando 2,98% abaixo dos preços médios efetivos observado no período em US\$/cents 20,61.

Para janeiro a SAFRAS & Mercado estima preços médios sobre Março/25 na faixa de US\$/cents 19,50 que, se confirmado, deverão representar uma baixa de 5,40% na margem, frente aos preços médios vistos agora em dezembro, assim como uma baixa de 13% frente as cotações vistas no mesmo momento do ano anterior, além de se posicionarem 3% mais baixos que a média de cotações vista ao longo dos últimos cinco anos sobre o mesmo período, sendo que mais uma vez considerando tanto os comparativo anual quanto o frente a média de cinco anos com preços corrigidos pela inflação dos Estados Unidos e trazidos para valores presentes, sem considerar os preços nominais da época.

Cristal recua 3% no físico em dezembro

O mês de dezembro foi um período marcado por quedas nos preços de negociação do açúcar cristal com até 150 lcumsa, com base em Ribeirão Preto. A média das negociações ao longo do mês oscilou ao redor de R\$/50kg 157,94, com baixa de 3,89% na margem [frente ao mês imediatamente anterior] junto a quedas

de 4,49% no ano e recuo de 4,28% frente a média dos últimos cinco anos sobre o mesmo período. Tanto o comparativo anual quanto a média de 5 anos se encontram com valores corrigidos pela inflação e trazidos para valores presentes, não considerando os preços nominais da época.

Basicamente a SAFRAS & Mercado observou a saturação da força compradora observada ao longo de dezembro, o que culminou com todos os recuos observados nos comparativos de curto, médio e longo prazo. Um detalhe importante sobre este movimento é que grande parte da demanda das indústrias ocorreu em novembro, sendo que a estratégia destas era exatamente evitar ter a necessidade de entrar no mercado ao longo de dezembro, sendo este o primeiro mês da entressafra, com forte nível de queda na moagem de cana e oferta de açúcar.

O detalhe é que muitas indústrias tiveram esta mesma estratégia, fazendo com que a demanda final de 2024 se concentrasse em novembro. O resultado foi que em novembro os preços médios de até então apresentaram alta de 9,37% na margem ao passo que agora em dezembro o comparativo na margem apresentou um caminho oposto, com baixa de 3,89%. No mês passado a SAFRAS & Mercado detinha a expectativa de preços médios em dezembro esperados na faixa de R\$/50kg 167 os quais se mostraram 5,74% acima da média efetiva do período em R\$/50kg 157,94.

Para janeiro a expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços médios na faixa de R\$/50kg 163 a saca, os quais deverão se mostrar 3% mais altos que a média vista em dezembro de 2024 assim como 16% mais altos que a média dos últimos cinco anos de janeiro e 13% mais altos que a média de janeiro de 2024. Basicamente o que a SAFRAS & Mercado observa é que a demanda das indústrias deverá retornar em janeiro após a breve pausa nas compras de dezembro. Isto porque em janeiro deverá ocorrer a preparação das indústrias processadoras de alimentos e bebidas para o feriado prolongado de Carnaval, o qual deverá gerar demanda extra novamente por alimentos e bebidas industrializadas.

Somando isto com a saída do mercado em dezembro, o mês de janeiro deverá ser marcado pelo retorno da força compradora



SAFRAS Consulting

Strategic and customized guidance on your decision making.

Commercial • Investments • Hedging management

More info:
infocma@cma.com.br

ao mercado em um contexto de oferta ainda mais reduzida, com o aprofundamento da entressafra de cana, que ainda na segunda metade de novembro deu seus sinais claros de forte inclinação negativa na curva de oferta em função da entressafra de cana. Logo, o mercado físico de açúcar em janeiro deverá enfrentar um cenário de dupla pressão de alta sobre os preços do cristal de 150 a 180 lcumsa, tanto pelo lado da demanda retomada quanto da oferta ainda mais reduzida.

Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta que não serão todas as usinas que entrarão em entressafra ao longo de janeiro e fevereiro. A estimativa da SAFRAS & Mercado é que das 260

usinas em atividade ao longo da safra 2024/25, ao menos 8 unidades de cana sigam em operação ao longo de janeiro e fevereiro, o que manterá a oferta de açúcar cristal relativamente moderada para os padrões desta época do ano. Além disso, os estoques de açúcar cristal de 150 a 180 lcumsa armazenados pelas usinas não se encontram tão depreciados como os de VHP. Os dados mais recentes do MAPA são ainda relativos a novembro, mas apontam volumes de 3,67 milhões de toneladas de açúcar, com baixa de 26% no ano e queda de 4% na margem, enquanto os estoques de VHP em 5,29 milhões de litros, apresentam baixa de 46% no ano e queda de 6% na margem.



Açúcar - SAFRAS IA SCORE				
		Curto Prazo (jan a fev/25)	Médio Prazo (mar a abri)	Longo Prazo (jun a ago/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 - SAFRAS IA SCORE			
	Curto Prazo (jan a fev/25)	Médio Prazo (mar a abri)	Longo Prazo (jun a ago/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@ocma.com.br

INDICADORES AÇÚCAR e ETANOL - Parte II

Preços Mensais de Negociação de Cbios na B3

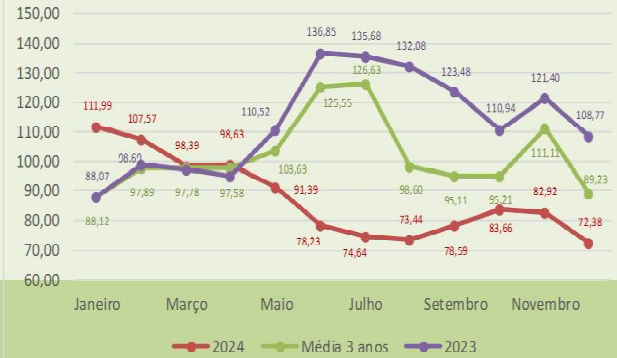
Em R\$/Contrato de Cbios

	Var. Ano %	Var. M arg. %	Var. Méd. %	Média 3 anos	2024	2023	2022
Janeiro	27,18	2,96	27,08	88,12	111,99	88,07	64,31
Fevereiro	9,00	3,95	9,88	97,89	107,57	98,69	87,12
Março	1,37	-8,53	0,62	97,78	98,39	97,06	97,90
Abril	3,53	0,24	1,07	97,58	98,63	95,27	98,85
Maio	17,31	7,34	11,81	103,63	91,39	110,52	108,98
Junho	-42,84	-14,40	-3,169	125,55	78,23	136,85	131,57
Julho	-44,99	-4,59	-41,06	125,55	74,64	135,68	119,58
Agosto	-44,40	-1,61	-25,51	98,60	73,44	132,08	90,27
Setembro	-36,35	7,01	-17,37	95,11	78,50	123,48	83,26
Outubro	-24,59	6,45	-12,13	95,21	83,66	110,94	91,03
Novembro	-31,70	-0,88	-25,37	111,11	82,92	121,40	100,81
Dezembro	33,46	12,71	18,88	89,23	72,38	108,77	86,51
Total/Média	-19,55	-3,11	-12,60	102,20	87,65	113,23	103,38
Var. % Vol. Acum.	-18,86		Distância. Expec. (%)		103,12		
Perspectiva 2024		85,00	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

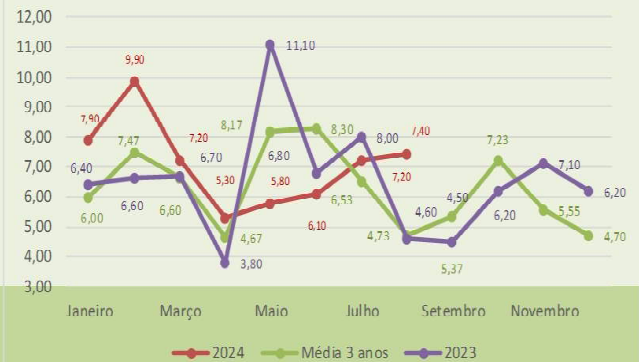
Em milhões de contratos

	Var. Ano %	Var. M arg. %	Var. Méd. %	Média 3 anos	2024	2023	2022
Janeiro	23,44	27,42	31,67	6,00	7,90	6,40	3,70
Fevereiro	50,00	25,02	32,58	7,47	9,90	6,60	5,90
Março	7,46	-27,27	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	-47,15	9,43	-28,98	8,17	6,80	11,10	1,60
Junho	-10,29	5,17	-25,51	8,30	6,10	6,80	7,00
Julho	-10,00	18,03	10,20	6,53	7,20	8,00	4,40
Agosto	60,87	2,18	66,34	4,13	7,40	4,60	2,20
Setembro	88,89	14,86	58,39	5,37	8,70	4,50	3,10
Outubro	61,29	17,65	38,25	7,23	10,00	6,20	5,60
Novembro				5,55		7,10	1,00
Dezembro				4,70		6,20	3,20
Total/Média	26,34	6,70	19,46	6,28	7,53	6,50	5,20
Var. % Vol. Acum.	16,38		Distância. Expec. (%)		96,54		
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 2023/24	Moido 2023/24	Acumulado 2024_25	Moido 2024_25	Acumulado Var. (%)	Ano Var. (%)	Margem Var. (%)
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	582.589.894	16.442.813	-2,14	-52,66	-39,73
2ª de Novembro	620.050.290	24.694.435	603.022.846	20.432.952	-2,75	-17,26	24,27
1ª de Dezembro	639.269.246	19.218.956	611.849.984	8.827.138	-4,29	-54,07	-56,80

