

CENTRO-SUL PROCESSA 5,00 MILHÕES DE TONELADAS DE CANA NA SEGUNDA METADE DE MARÇO

Safra 2023/24 é oficialmente encerrada com 654 milhões de toneladas, mas volume de encerramento fora de 647 milhões de toneladas na segunda metade de fevereiro; Vendas de etanol hidratado veem abaixo do esperado ao oscilarem em 1,83 bilhão de litros mantendo alta de 8% frente ao mês anterior; Vendas de etanol anidro também se mostram abaixo do esperado em 937 milhões de litros com queda de quase 4% em relação a fevereiro; Reporte se mostra negativo aos preços do açúcar em Nova York

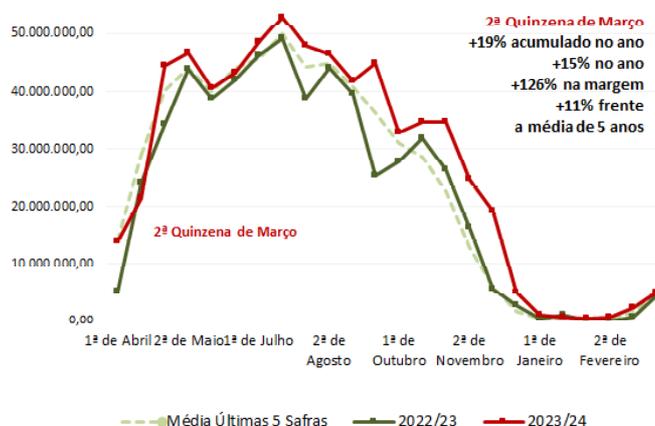
O mais recente reporte quinzenal da Unica com os dados da segunda metade de março mais do que obviamente encerraram a contabilidade da temporada anterior, eles mostraram que a segunda metade março seguiu como um período de progresso de atividade de moagem de cana que fora iniciado ainda na primeira metade do mesmo mês. Não é a toa que entre a primeira e a segunda quinzena de março os volumes de cana processada cresceram 126% ao sair de 2,22 para 5,04 milhões de toneladas. Trata-se obviamente do retorno gradual e antecipado de algumas usinas à moagem da safra nova 2024/25 que ocorreu em uma primeira fase na primeira metade de março e agora tem ocorrido de forma mais intensa na segunda quinzena do período.

Este ponto leva a um segundo entendimento sobre os volumes finais da safra anterior 2023/24 que, antes da antecipação de moagem das usinas em março, haviam encerrado fevereiro com 647 milhões de toneladas, 3 milhões a menos do que a estimativa da SAFRAS & Mercado para o término da safra em 650 milhões de toneladas. Porém, como as duas quinzenas de antecipação de março ainda ocorreram dentro do calendário da temporada 2023/24, o saldo é acrescentado de mais 7,26 milhões de toneladas de cana processada ao longo das duas metades do mês que levam ao encerramento "contábil" da temporada em 654 milhões de toneladas, de cana, com 4,43 milhões de toneladas a mais que a estimativa da SAFRAS & Mercado.

Outro ponto importante a ser observado nos dados da Unica mais recentes é quanto as vendas de etanol anidro e hidratado registradas ao final de março. Ainda analisando as vendas da

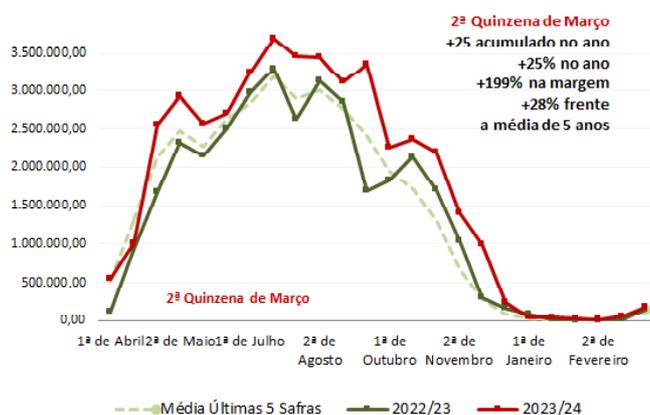
Cana-de-Açúcar:

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

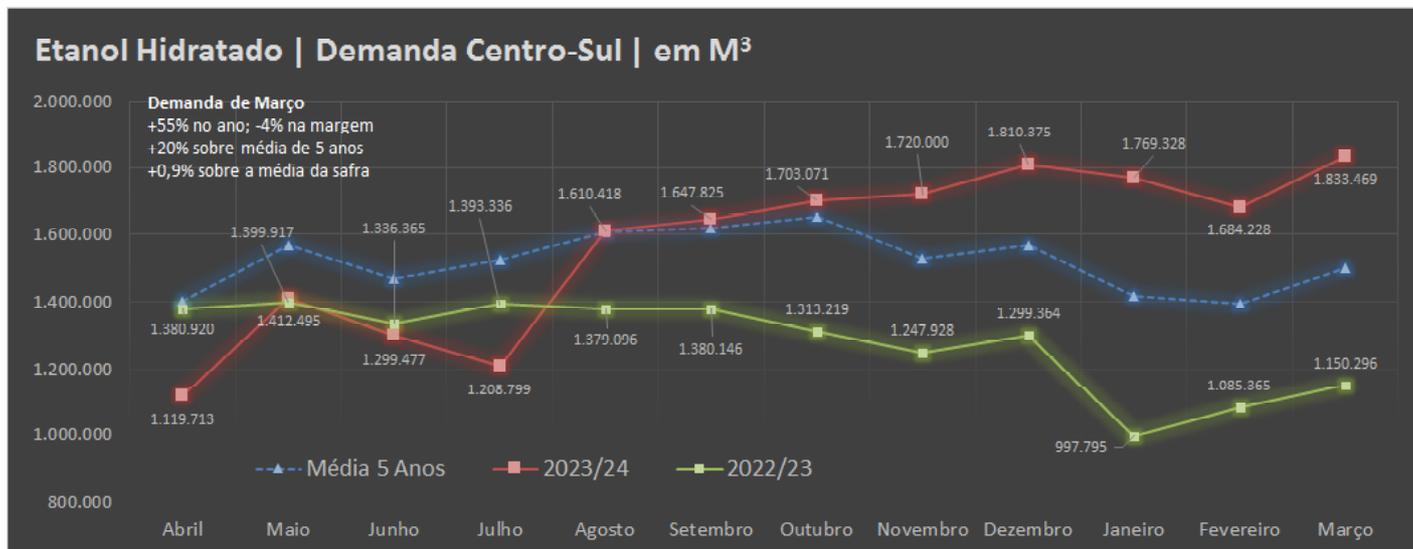


Açúcar:

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



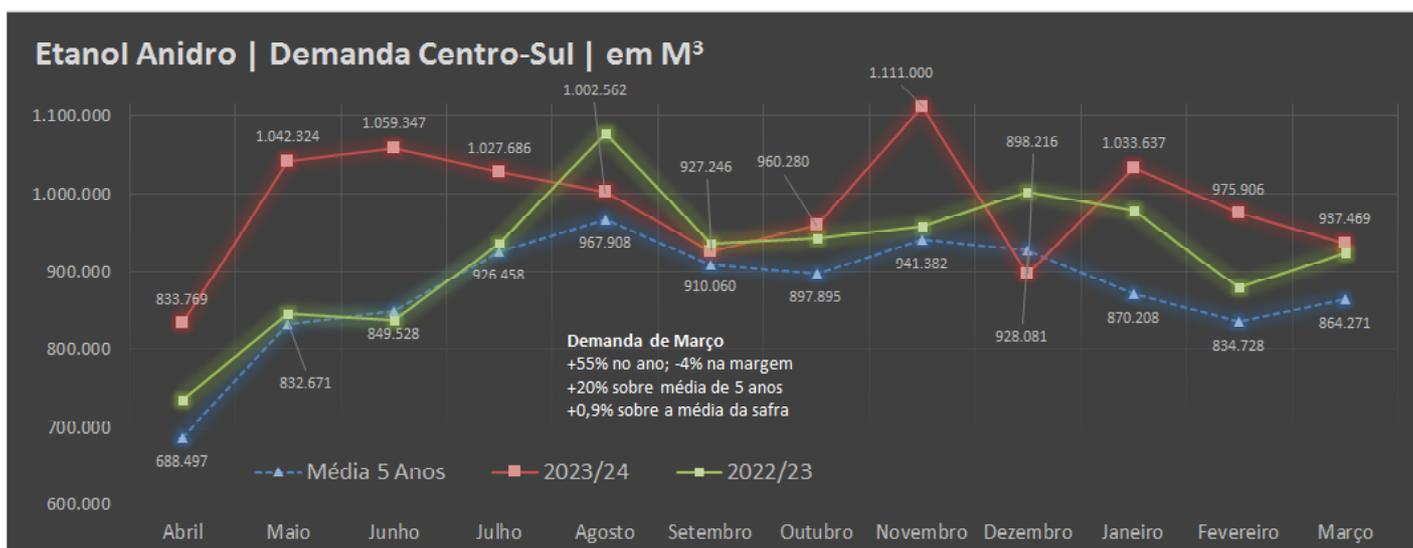
primeira metade do período, sobre o hidratado e projetando sobre a segunda quinzena de março [considerando também um dia a mais de demanda média do mês] a SAFRAS & Mercado projetou vendas de 1,92 bilhões de litros de hidratado as quais se mostraram 4,92% acima do volume efetivamente visto no mês em 1,83 bilhão de litros. Estes, por sua vez, mesmo abaixo da expectativa da SAFRAS & Mercado, ainda conseguiram se



posicionar e forma importante em relação ao mês anterior, fevereiro, com alta de 8,86% quando comparamos com a demanda de 1,68 bilhão de litros daquele período.

O mesmo podemos afirmar do anidro que, com uma estimativa de demanda final para março em 956 milhões de litros, acabou tendo volumes 2,0% menores nas vendas efetivas em 937 milhões de litros. Neste ponto o anidro não teve a mesma sorte do hidratado, visto que na margem, em relação as vendas de 975 milhões de litros de fevereiro, acabou mostrando uma queda de 3,94% em termos de volume. Este padrão de alta nas vendas de hidratado e queda nas de anidro reflete claramente

o nível de maior participação de demanda do hidratado no Ciclo Otto visto desde maio de 2023, o qual vem se mantendo firme e seguindo com seus reflexos na demanda, tanto dos consumidores nas bombas quanto das distribuidoras junto as usinas. Um ponto interessante que a SAFRAS & Mercado alerta que este cenário deverá ser desgastado ao longo do ano, visto que a quebra na safra nova 2024/25 será de 40 milhões de toneladas de cana que resultarão em uma redução de oferta de 3,00 bilhões de litros de hidratado ao longo da temporada. Um dos pontos finais que chama a atenção no relatório da Unica é sobre as usinas em operação

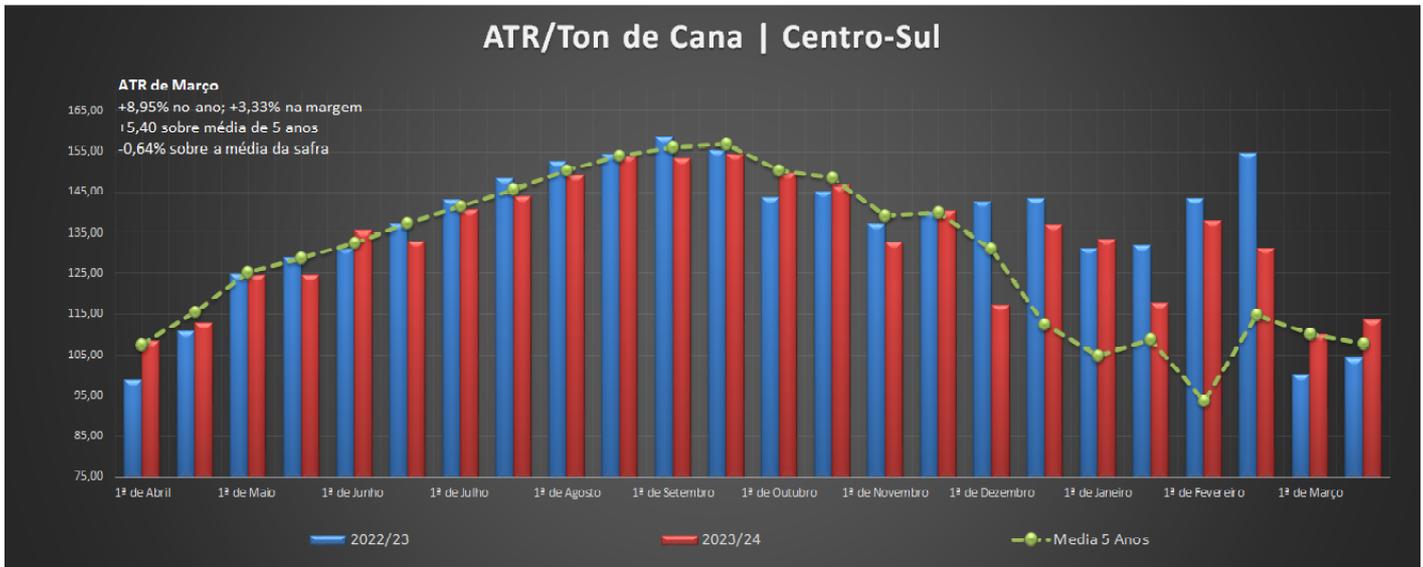


SAFRAS Consulting

Strategic and customized guidance on your decision making.

Commercial • Investments • Hedging management

More info:
infocma@cma.com.br



ao longo da temporada que, segundo a entidade, ao menos deverão ser de 230, ao menos até o final de abril, sem indicações de eventuais retomadas de atividades de moagem de cana por outras unidades ao longo de maio. De modo geral tem ficado claro que a produção de etanol tem se mostrado mais em evidência do que a de açúcar nestas quinzenas iniciais de produção. Mas a SAFRAS & Mercado alerta que este movimento é operacional e sazonal de curto prazo e característico das fases iniciais de moagem de cana. Ao longo de maio e junho a moagem deverá se equilibrar muito mais em função do açúcar.

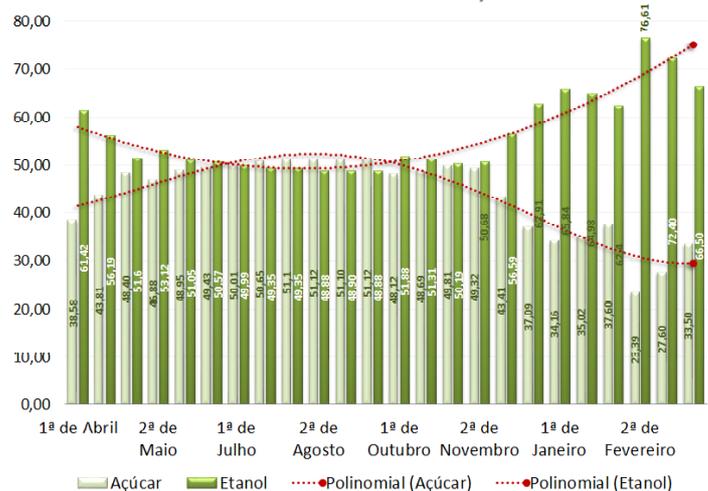
defasagem que a gasolina negociada no mercado interno brasileiro tem apresentado frente ao seu referencial internacional, ao mesmo tempo em que contrasta com a ampliação cada vez maior da participação do hidratado na participação de demanda do Ciclo Otto, com o biocombustível ganhando cada vez mais espaço sobre a gasolina.

Porém, o pivô para explicar a ampliação das importações de gasolina A é a queda na produção. Em fevereiro de 2024, dados mais recentes da ANP, a produção de gasolina A fora de 2,15 bilhões de litros, em baixa de 15% frente a produção de 2,54

Importações de gasolina A sobem 73% em março mesmo com defasagem

Os dados mais recentes da ANP sobre a produção de gasolina A no Brasil até fevereiro deste ano e do Mdic sobre as importações de gasolina A, até março deste ano, mostram uma clara correlação de movimentos de quedas na produção doméstica que tem levado a elevação da demanda interna. Embora este possa ser [e pela estratégia de longo prazo do governo federal claramente é] um movimento pontual de curto prazo, ainda assim é um cenário que tem contrastado muito com o quadro de

Evolução do Mix de Produção de Cana no Centro-Sul Safra 2023/24



SAFRAS Consulting

Strategic and customized guidance on your decision making.

Commercial • Investments • Hedging management

More info:
infocma@cma.com.br

bilhões de litros de janeiro deste ano, mês imediatamente anterior. Com essa queda brusca na oferta de 388 milhões de litros de janeiro para fevereiro, o volume corrente de produção se mostrou 8% menor que a média do ano que oscila em 2,34 bilhões de litros. As refinarias apontam paradas programadas de manutenção para explicar o declínio produtivo, colocado como pontual e de curto prazo. Até agora a produção dos dois primeiros meses de 2024 eleva o volume acumulado de gasolina A para 4,69 bilhões de litros. Na outra ponta temos as importações que, com seus dados mais recentes de março deste ano, apontaram desembarques de 293,11 milhões de litros.

Este até mesmo é um volume menor de importação que a queda efetiva na produção de janeiro para fevereiro, que fora de 388 milhões de litros. Ainda assim na margem, frente ao mês imediatamente anterior, a importação de março em 293 milhões de litros representou uma alta de 73% frente as importações de fevereiro que foram de 168 milhões de litros e ganhos ainda maiores, de 80%, frente as importações de 162 milhões de litros do mesmo momento do ano anterior. Frente a média de 5 anos sobre o mesmo período as importações de março em 293 milhões de litros apresentam alta de quase 4%, praticamente se mostrando em linha com o que geralmente se observa nesta época do ano.

No primeiro trimestre deste ano os volumes de importação já acumulam 872 milhões de litros e se mostram 29,80% maiores que as importações de 671,949 milhões de litros de

gasolina A do primeiro trimestre do ano anterior. Na visão da SAFRAS & Mercado este elevado fluxo de importação no primeiro trimestre de 2024 contrasta com o nível de defasagem interna dos preços da gasolina A que tem oscilado recentemente na faixa de -17% a -19% diante da redução na oferta pela redução na produção interna, anteriormente citada. Além disso este movimento também contrasta com a postura mais assertiva que o etanol hidratado vêm apresentando no sentido de captação de demanda interna desde maio do ano anterior, o qual tem ampliação sua participação de mercado.

Não fosse esse movimento, os níveis de importação de gasolina A estariam em uma tendência de serem bem maiores que os padrões atuais que o mercado tem observado. Desde maio de 2023 [quando o hidratado começou a ter seus ganhos em competitividade] até os dados mais recentes de fevereiro de 2024, este já captou 10,40 pontos percentuais de participação de demanda da gasolina, passando de 18,43% para a faixa atual de 28,63% de participação de venda no mercado de combustíveis leves [considerando gasolina C, etanol hidratado e etanol anidro]. A gasolina C no mesmo período teve baixa de 8,16 pontos percentuais no acumulado, passando de 63,98% para a faixa atual de 55,82% até fevereiro de 2024. Por fim o anidro já perdeu, também no mesmo intervalo de tempo, 2,24 pontos percentuais, saindo de 17,59% para 15,35%.



SAFRAS Consulting

Strategic and customized guidance on your decision making.

Commercial • Investments • Hedging management

More info:
infocma@cma.com.br

Sugar and Ethanol Indicators - Part I

Crystal Sugar at Ribeirão Preto | 50kg bag with max 150 lcuinsa | deflated prices

Month	Annual Change	5 year change (%)	Margin change(5 year average)	2024	2023	2022	2021
January	↑ 1,86	↑ 6,02	↓ -5,19	135,53	R\$ 143,88	R\$ 141,06	R\$ 129,19
February	↑ 4,70	↑ 7,19	↑ 0,70	134,98	R\$ 144,89	R\$ 138,19	R\$ 130,81
March	↑ 2,86	↑ 6,66	↓ -2,00	132,95	R\$ 141,80	R\$ 137,88	R\$ 131,97
April				124,52	R\$ 146,45	R\$ 155,82	R\$ 130,56
May				124,59	R\$ 148,45	R\$ 146,43	R\$ 140,60
June				122,28	R\$ 145,63	R\$ 142,47	R\$ 142,30
July				120,10	R\$ 137,83	R\$ 142,52	R\$ 141,96
August				122,42	R\$ 133,13	R\$ 143,44	R\$ 153,69
September				129,95	R\$ 148,67	R\$ 137,88	R\$ 171,63
October				135,19	R\$ 155,27	R\$ 139,89	R\$ 177,75
November				141,82	R\$ 155,38	R\$ 144,14	R\$ 187,53
December				145,75	R\$ 151,56	R\$ 154,26	R\$ 189,73
Annual Average	↑ 2,70			115,27	R\$ 143,39	R\$ 144,96	R\$ 152,31
Next month expectation							146,00
Change in % year before	↑ 5,90						
Margin change in %	↑ 0,91	↑ 9,82					

Raw Sugar in Ice Futures - Monthly Average for the driver contract

in US\$/cents

Month	Annual Change	% Margin	Change % 5 year change %	5 year Average	2024	2023	2022	2021
January	↑ 11,66	↓ -1,52	↑ 14,16	19,76	22,56	20,20	20,27	18,94
February	↑ 2,85	↑ 0,14	↑ 12,49	20,08	22,59	21,97	19,46	18,82
March	↑ 1,24	↓ -3,88	↑ 11,67	19,45	21,72	21,45	20,92	18,89
April			31,75	18,52		24,40	21,50	18,87
May			38,37	18,94		26,21	21,02	20,27
June			31,70	19,26		25,37	20,89	20,45
July			30,57	18,95		24,75	20,29	20,73
August			28,66	19,40		24,94	19,78	22,67
September			36,94	20,22		27,89	19,53	23,59
October			31,40	21,11		27,73	20,32	23,15
November			32,54	21,24		28,16	21,25	23,42
December			13,01	20,27		22,91	21,92	22,66
Annual Average	↑ 5,11		26,10	20,80	22,29	24,65	20,60	21,03
Next month expectation				22,20				
Change in % year before		↓ 2,22						
Margin change in %		↓ -9,01						
5 year change			↑ 19,88					

Monthly ethanol futures prices in CBOT - in US\$/Galão

Month	Var. Anual	(% Var. Med. 5 Ar	Var. Margem (Média 5 Anos	2024	2023
January	↓ -25,35	↓ -8,73	↓ -1,84	1,77	1,615
February	↓ -29,25	↓ -11,21	↓ -26,92	1,75	1,556
March	-27,09	-12,25	6,17	1,88	1,652
April				1,86	2,418
May				1,99	2,435
June				1,97	2,388
July				1,89	2,344
August				1,86	2,028
September				1,87	2,038
October				1,85	1,901
November				1,81	1,729
December				1,79	1,646
Annual Average				1,858	1,608

Sugar and Ethanol Indicators - Part II

Retail sales of fuels in Brazil

in cubic meters

	Change	2023	2022	2021
Total Ethanol				
January	9,55	2.090.259	1.908.008	2.581.171
February	2,72	2.137.295	2.080.747	2.412.682
March	-4,39	2.332.352	2.439.570	2.328.786
April	-5,63	2.170.679	2.300.301	2.275.959
May	4,62	2.353.358	2.249.451	2.345.549
June	0,51	2.232.746	2.221.413	2.157.966
July	-4,49	2.203.317	2.306.843	2.333.826
August	6,22	2.469.171	2.324.668	2.251.291
September	5,16	2.507.176	2.384.263	2.237.443
October	10,30	2.600.890	2.358.068	2.265.265
November	16,35	2.610.123	2.243.300	2.022.473
December	17,17	2.985.707	2.548.236	2.367.425
Total	15,62	28.693.072	27.364.868	27.599.839
Hydrated ethanol		2.023	2.022	2.021
January	4,82	1.056.971	1.008.386	1.706.323
February	-6,18	1.095.355	1.167.449	1.650.874
March	-17,68	1.260.908	1.531.702	1.553.057
April	-17,37	1.159.869	1.403.614	1.522.847
May	-7,84	1.203.977	1.306.350	1.496.042
June	-12,91	1.175.369	1.349.581	1.278.963
July	-12,47	1.160.874	1.326.192	1.367.176
August	10,18	1.398.623	1.269.352	1.308.964
September	11,58	1.491.076	1.336.378	1.276.442
October	22,25	1.579.072	1.291.723	1.280.461
November	32,25	1.600.017	1.209.801	1.077.921
December	39,46	1.852.790	1.328.542	1.269.000
Total	3,26	16.034.900	15.529.068	16.788.069
Anhydrous ethanol		2.023	2.022	2.021
January	14,86	1.033.287	899.622	874.849
February	14,09	1.041.940	913.298	761.808
March	18,02	1.071.444	907.866	775.730
April	12,73	1.010.810	896.687	753.112
May	21,87	1.149.380	943.101	849.508
June	21,28	1.057.377	871.833	879.003
July	6,30	1.042.443	980.651	966.650
August	1,44	1.070.548	1.055.316	942.327
September	-3,03	1.016.100	1.047.885	961.002
October	-4,18	1.021.817	1.066.345	984.804
November	-2,26	1.010.106	1.033.499	944.552
December	-7,11	1.132.917	1.219.694	1.118.425
Total	6,95	12.658.171	11.835.800	10.811.770
Gasoline C		2.020	2.022	2.021
January	14,86	3.757.409	3.271.353	3.181.268
February	14,09	3.788.873	3.321.084	2.770.213
March	18,02	3.896.160	3.301.338	2.820.835
April	12,73	3.675.674	3.260.679	2.738.589
May	21,87	4.179.565	3.429.480	3.089.119
June	21,28	3.845.008	3.170.300	3.196.373
July	6,30	3.790.703	3.566.004	3.515.092
August	1,44	3.892.904	3.837.514	3.426.645
September	-3,03	3.694.909	3.810.492	3.494.552
October	-4,18	3.715.639	3.877.617	3.581.105
November	-2,26	3.673.114	3.758.179	3.434.736
December	-7,11	4.119.697	4.435.252	4.067.000
Total	6,95	46.029.714	43.039.272	39.315.527

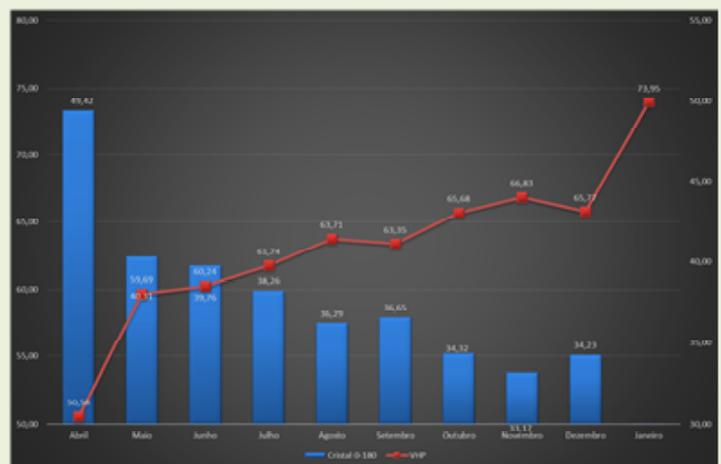
Summary of Sugar Inventory Volumes | Center-South region | 2023-24

	VHP in tonnes					
	Crop 2023/24	Crop 2022/23	Average 5 years	Change % (year)	Change % (margin)	Average 5 years
April	1.864.140	1.861.424	1.779.700	0,36	-23,23	-11,87
May	1.994.127	1.172.470	1.865.559	10,30	53,64	-11,38
June	1.913.026	1.179.220	1.960.786	-8,37	21,87	-36,55
July	4.679.270	4.313.623	4.982.975	8,41	60,30	-4,25
August	7.491.037	5.942.909	6.078.285	28,05	60,03	17,20
September	8.054.632	7.897.927	7.289.511	5,70	15,68	17,01
October	9.734.700	6.997.027	7.205.101	39,41	12,49	22,26
November	9.907.636	6.566.267	6.827.222	50,49	1,78	41,41
December	8.245.925	5.158.153	5.942.037	61,80	-15,76	45,57
January	9.844.488	3.912.261	5.969.297	55,63	17,98	23,54
February		3.012.441	2.800.013			
March		3.012.929	2.800.029			
Crystal sugar until 180 lousas in tonnes						
	Crop 2023/24	Crop 2022/23	Average 5 years	Change % (year)	Change % (margin)	Average 5 years
April	1.533.597	1.269.214	1.296.645	19,21	-27,28	22,81
May	1.611.238	1.469.148	1.502.145	8,35	5,51	7,09
June	1.659.666	1.114.833	1.366.434	47,10	10,00	43,38
July	2.897.220	1.179.279	1.960.459	4,37	50,69	-2,79
August	4.102.830	3.917.979	3.403.179	8,79	47,10	11,00
September	5.007.239	4.996.716	4.464.141	1,35	17,49	11,40
October	5.049.146	4.268.142	4.409.411	18,52	1,90	14,46
November	4.916.922	4.557.061	4.222.222	7,30	-8,35	16,70
December	4.243.597	4.228.972	3.753.199	0,34	-11,66	15,70
January	2.467.597	2.467.415	2.354.026	-0,57	-10,17	13,54
February		2.069.929	2.469.825			
March		2.442.685	1.899.578			

Summary of Sugar Inventory Volumes | Northeast region | 2023-24

	VHP in tonnes					
	2023/24 Crop	2022/23 Crop	5 years average	annual change %	margin change %	5 years change %
April	0	0	0	-	-	-
May	0	0	1	-	-	-
June	0	0	64	-	-	-
July	0	0	206	-	-	-
August	16.021	2.748	18.758	25,95	-	-36,40
September	28.216	86.198	78.821	15,21	68,68	61,21
October	174.285	113.456	113.780	53,47	41,51	53,15
November	186.960	129.970	121.517	55,65	13,01	61,38
December	202.871	143.212	128.428	40,92	3,08	45,88
January	262.225	116.458	165.202	25,22	25,80	26,00
February		120.470	174.597			
March		120.925	162.792			
Crystal sugar until 180 lousas in tonnes						
	2023/24 Crop	2022/23 Crop	5 years average	annual change %	margin change %	5 years change %
April	0	0	670	-	-	-
May	0	0	10.765	-	-	-
June	15.125	8.723	11.430	72,19	-	-22,40
July	15.125	12.697	12.467	8,38	0,00	21,20
August	24.953	18.574	22.826	24,24	64,98	5,87
September	37.268	66.604	66.407	60,81	49,20	47,08
October	128.260	123.498	140.099	19,21	4,95	-4,80
November	186.921	118.928	125.728	59,58	13,84	-21,30
December	186.770	145.628	218.429	25,96	16,22	-25,87
January	227.861	154.926	222.279	59,78	29,17	2,20
February		168.026	218.724			
March		222.027	205.041			

Representativeness of sugar in total inventories



Source: Official Government, Brazilian Central Bank, and International Monetary Fund (IMF)

Elaboration: SAFRAS & Mercado | Sugar & Ethanol Market Analysis Department