

## FLORAÇÃO DA CANA PODE ATINGIR 15% DE ÁREA DO CENTRO-SUL

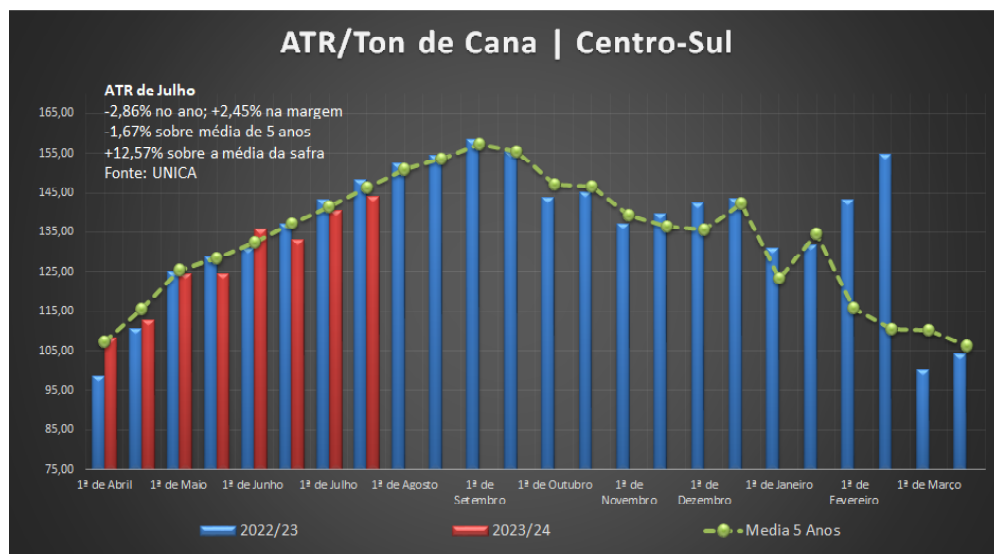
É interessante notar que a incidência varia de sub-região para sub-região assim como o trato varia de usina para usina. Há unidades com áreas maiores que essa média, e outras que sequer apresentam floração em seus canaviais

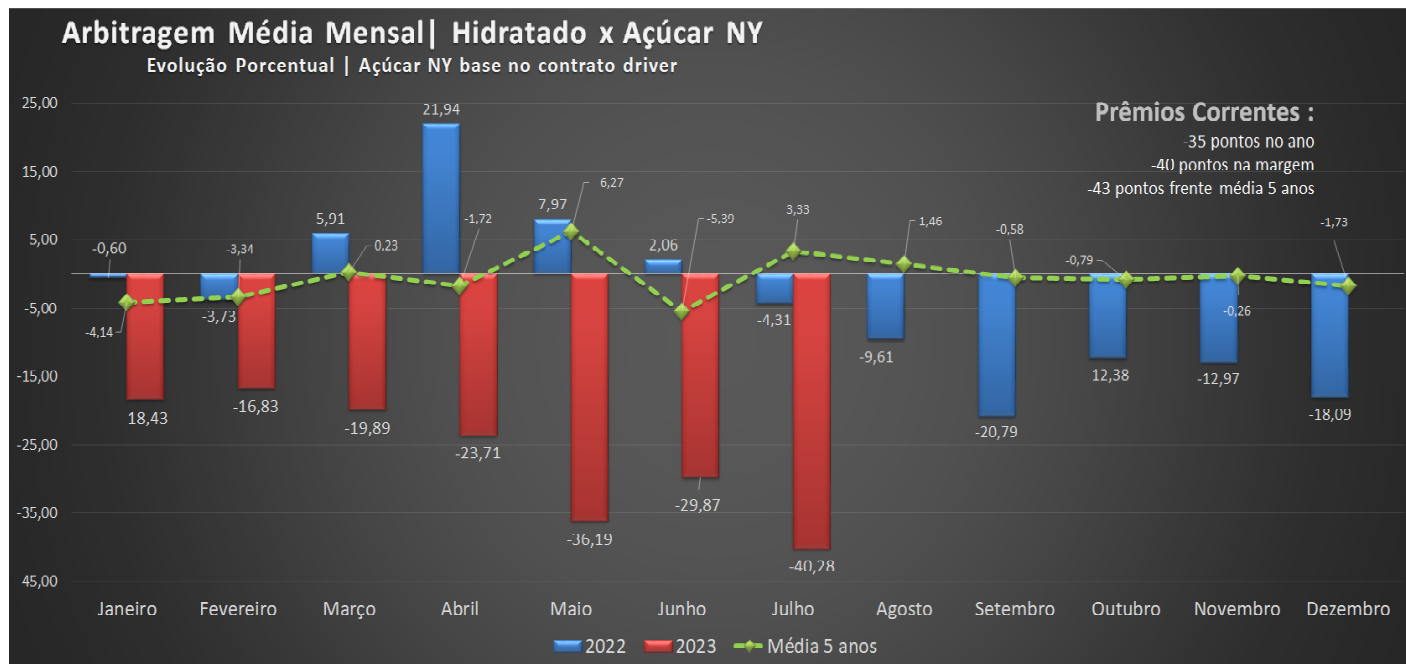
O florescimento dos canaviais é uma das variáveis que podem causar algum tipo de redução do rendimento final da cana. O ciclo de vida da planta de cana-de-açúcar (*Saccharum officinarum*) em canaviais comerciais não são iguais aos encontrados em ambientes naturais. Nos canaviais comerciais a ocorrência do florescimento é indesejável. O florescimento, caracterizado pela emissão do pendão floral, é uma etapa natural do processo de desenvolvimento e perpetuação da espécie. Essa fase de desenvolvimento é ocasionada por uma série de fatores. O Fotoperíodo é considerado um dos principais fatores que podem desencadear o florescimento, que acontece quando as plantas são submetidas a um fotoperíodo inferior ao crítico (<12 horas/dia de radiação solar). A temperatura abaixo de 18 °C por mais de 10 dias consecutivos, durante a noite, e 28°C durante o dia favorecem o florescimento. A umidade - Períodos de baixa precipitação reduzem a intensidade do pendoamento [o que não é o caso desta safra].

O primeiro problema gerado ao permitir o florescimento é a perda de peso dos colmos, pois o crescimento é interrompido assim que se inicia o florescimento. Isso é resultado de uma redução na produção de fotossintatos. As perdas de produtividade podem chegar a 30%, já outros pesquisadores relatam perdas de 6 a 7 toneladas por hectare quando 35% da área apresenta-se em floração, resultados de uma série

de modificações fisiológicas que acontecem nesse período. Nesta safra específica do Centro-Sul na temporada 2023/24 está sendo observado este processo em 15% das áreas de cana da região. Porém muitas usinas estão identificando este fator já em nível inicial, reportando que há um claro controle no fenômeno e indicando o potencial reduzido de perdas.

É interessante notar que a incidência varia de sub-região para sub-região assim como o trato varia de usina para usina. Há unidades com áreas maiores que essa média, e outras que sequer apresentam floração em seus canaviais. O detalhe é que a floração está sendo apontada como um dos vetores de queda nos níveis de ATR desta temporada em função da temporada anterior; Porém a SAFRAS & Mercado alerta que este é apenas um dos fatores, sendo que a cana apresenta níveis mais baixos de ATR também em função do volume maior de chuvas neste ano durante a colheita que do ano anterior; Há também as indicações de canaviais sendo colhidos de forma





antecipada, antes do período ideal de maturação, o que também influencia negativamente em seus níveis de ATR.

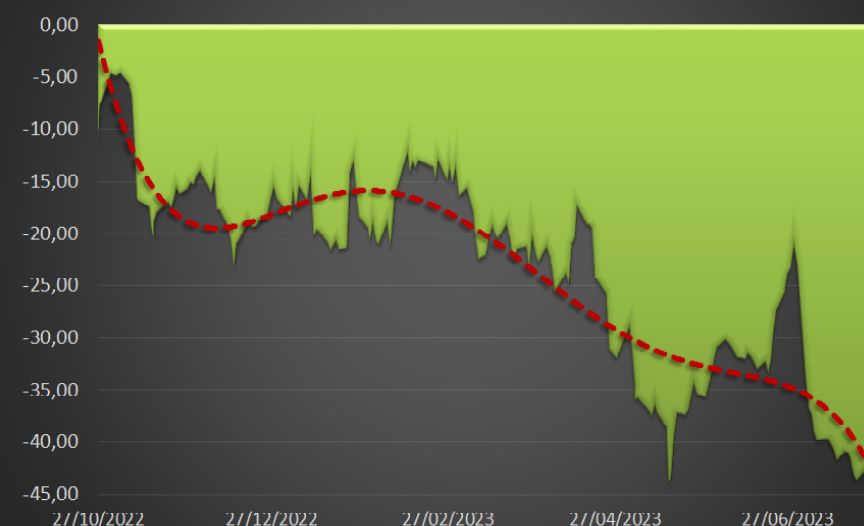
## Diferencial do hidratado frente ao açúcar de NY sobe para -40% em julho

hidratado negociado no mercado físico brasileiro [com base em Ribeirão Preto] contra o açúcar bruto de Nova York [com base no atual driver Outubro/23], com ambos cotados em centavos de dólar por libra- peso e colocados dentro da usina [na modalidade PVU]. Na margem, frente ao mês imediatamente anterior, foi possível observar uma ampliação forte de 10,40 pontos percentuais no diferencial de preços entre o hidratado e o açúcar, o qual aumentou de -29,87% para -40,28%. Este forte crescimento na diferença de preços negativa para o hidratado se deu em função de perdas mais expressivas nos preços do biocombustível quando cotados em reais por litro.

Entre junho e julho a média de preços recuou 8,31% que, com o movimento de valorização do real frente ao dólar em

0,83%, acabou tendo uma queda efetiva de 17,64%. É importante notar que em julho houve também o aumento do ICMS em São Paulo junto a elevação do Pis/Cofins. Estes dois impostos juntos elevados acabaram reduzindo ainda mais os preços do hidratado com os descontos subindo de R\$ 0,29 por litro para R\$ 0,55 por litro. Neste meio tempo o açúcar em Nova York teve uma baixa igualmente importante, na faixa de 2,45% que, com a valorização

## Arbitragem do Hidratado Sobre o Açúcar NY (%)



## SAFRAS Consulting

Strategic and customized guidance on your decision making.

Commercial • Investments • Hedging management

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

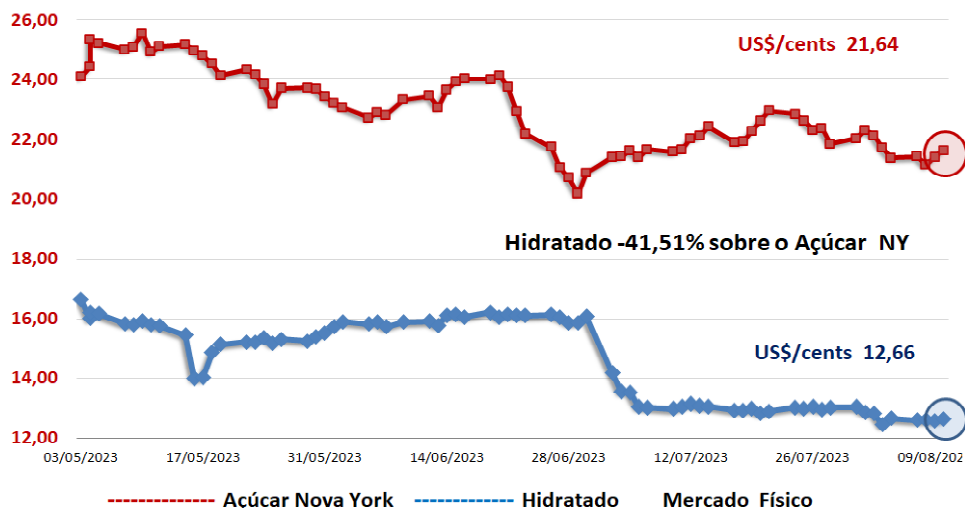
do real frente ao dólar acabou se mostrando em 3,46% dentro da usina. O detalhe é que este nível de queda forte se mostrou muito menor quando comparado com a desvalorização exponencial do hidratado que, por si só, já precificava o aumento da oferta além de contar com elevações nas cargas tributárias.

Como se não bastasse tivemos também uma queda nos preços médios do Cbios de junho para julho os quais saíram de R\$ 147,17 para R\$ 145,22 o contrato. A queda de 1,32% no Cbios foi o terceiro vetor de impacto negativo nos preços do hidratado observado em julho. Porém o açúcar também teve um impacto negativo muito forte em um vetor paralelo de preços. O basis pago em Santos para as exportações de VHP acabou apresentando um forte aprofundamento em seus diferenciais de junho para julho ao passar de +0,12 cents para +0,04 cents, com queda exponencial de 70,63%. É claro que a participação do basis na composição final dos preços do açúcar recebidos pelas usinas tem sua limitação proporcional, ao passo que o Cbios também. Porém foi um vetor que ajudou a impedir que os diferenciais sobre o hidratado fossem ainda maiores.

No mês passado a SAFRAS & Mercado havia estimado diferenciais médios para o hidratado contra o açúcar de Nova York na faixa de -16%, ficando 24,28 pontos percentuais mais elevados que os dados efetivos do período em -40,28%. Já para a média de agosto a estimativa da SAFRAS & Mercado é de um cenário de diferenciais ainda mais elevados para o hidratado

## Arbitragem Hidratado X Açúcar NY

Preço do Etanol Hidratado com base em Ribeirão Preto no mercado interno brasileiro contra o açúcar bruto de Nova York com base no contrato driver. Hidratado com impostos [ICMS (12%), Pis/Cofins (R\$/litro 0,24) e Cide] e



na faixa de -41,03%. Isto deverá ocorrer porque o açúcar bruto em Nova York terá uma alta 2,90% em suas médias gerais saindo de US\$/cents 24,00 para US\$/cents 24,70. Já o hidratado seguirá em baixa, mas em escala menor, na faixa de 0,93% ao sair de R\$ 2,62 para R\$ 2,60 o litro. Já o câmbio deverá se fortalecer na casa de 2,21% ao sair de R\$ 4,81 para R\$ 4,70 revertendo o padrão negativo dos preços do hidratado em reais por litro para uma alta de 1,31% em centavos de dólar por libra-peso. Por sua vez o basis para o embarque de VHP em Santos terá uma queda forte de 275%, saindo de +0,04 cents -0,07cents, reduzindo ainda mais o ponto de apoio do açúcar por esta ótica.

Já o Cbios deve ter alta de 0,54% saindo da média de R\$ 145,22 por contrato vista em julho para o nível de R\$ 146 por contrato em em agosto, reforçando a vantagem do hidratado mas ainda assim culminando com a ampliação moderada dos diferenciais da faixa atual de -40,28% para -41,03%.

## Arbitragem Hidratado x Açúcar NY

	Hidratado c/ Tributos		Hidr.	Hidr.	Hidr.	Câmb.	Hidr.	Hidr. Usina	Açúcar	Porto	Frete	Frete	Total	Total	Aç NY	Hidr.- Aç	Var.	Cbios	Basis
	Impostos IS/Pis/Cofins		Dif.	M²	R\$/ton	R\$/US\$	US\$/ton	US\$/cents	NY	US\$/ton	R\$/Ton	US\$/Ton	US\$/Ton	US\$/cents	Usina	US\$/cents	(%)	(%)	(%)
abril-23	3,28	0,33	3,06	3.055,62	1.905,64	5,02	379,81	17,23	23,91	12,50	150,00	29,89	42,39	1,92	22,64	-5,41	-23,71	100,92	0,11
maio-23	2,93	0,30	2,75	2.745,60	1.712,29	4,98	344,00	15,60	25,76	12,50	150,00	30,14	42,64	1,93	24,45	-8,85	-36,15	136,00	0,12
junho-23	2,86	0,29	2,74	2.737,72	1.707,38	4,85	352,36	15,98	24,61	12,50	150,00	30,96	43,46	1,97	22,84	-6,86	-29,87	147,17	0,17
julho-23	2,62	0,55	2,24	2.236,48	1.394,78	4,81	290,21	13,16	24,00	12,50	150,00	31,21	43,71	1,98	22,06	-8,89	-40,28	145,22	0,17
Agosto*	2,60	0,55	2,22	2.215,82	1.381,89	4,70	294,02	13,34	24,70	12,50	150,00	31,91	44,41	2,01	22,62	-9,28	-41,03	146,00	-0,07
Média do Ano	2,95	0,34	2,74	2.742,24	1.710,20	5,03	339,60	15,40	22,75	12,50	150,00	29,83	42,33	1,92	21,17	-5,77	-26,44	115,37	0,13
Var (%) na margem	-8,31	88,79	-18,31	-18,31	-18,31	-0,83	-17,64	-17,64	-2,45	0,00	0,00	0,82	0,59	0,59	-3,46	29,58	34,82	-1,32	-1,32
Var (%) anual	-21,22	74,06	-30,28	-30,28	-30,28	-10,57	-22,06	-22,06	30,54	0,00	3,45	15,66	10,70	10,70	32,90	-3.134,90	-2.238,76	-14,36	-14,36
Var (%) Acumulad	-22,68	-43,15	-16,81	-16,81	-16,81	-1,63	-15,89	-15,89	20,97	0,00	24,61	26,64	17,41	17,41	23,30	-604,95	-510,35	-20,00	-23,99

Fonte e elaboração: SAFRAS & Mercado \* Estimativa SAFRAS & Mercado



## SAFRAS Consulting

Strategic and customized guidance on your decision making.

Commercial • Investments • Hedging management

More info:  
infocma@cma.com.br

# INDICADORES AÇÚCAR e ETANOL - Parte I

## Açúcar Cristal Ribeirão Preto

Saca de 50 kg com até 150 lounsa | Preços de flacionados

Mês	Var. Anual (%)	Var. Med. 5 Anos (%)	Var. Margem (%)	Média 5 Anos	2023	2022	2021	2020
Janeiro	↓ -16,39	↑ 12,96	↓ -8,56	122,27	R\$ 138,12	R\$ 165,20	R\$ 128,50	R\$ 92,29
Fevereiro	↓ -14,18	↑ 11,33	↓ -2,03	121,54	R\$ 135,31	R\$ 157,67	R\$ 128,09	R\$ 97,31
Março	↓ -9,36	↑ 12,60	↓ -0,24	119,88	R\$ 134,99	R\$ 148,92	R\$ 129,22	R\$ 98,13
Abril	↓ -6,01	↑ 17,77	↑ 6,23	121,77	R\$ 143,40	R\$ 152,57	R\$ 127,83	R\$ 98,58
Maior	↑ 3,54	↑ 21,22	↑ 3,52	122,47	R\$ 148,45	R\$ 143,37	R\$ 137,67	R\$ 93,47
Junho	↑ 4,40	↑ 21,17	↓ -1,90	120,19	R\$ 145,83	R\$ 139,49	R\$ 139,33	R\$ 94,89
Julho	↓ -1,23	↑ 16,79	↓ -5,35	118,02	R\$ 137,83	R\$ 139,55	R\$ 139,00	R\$ 95,71
Agosto		↑ 30,80		107,37		R\$ 140,44	R\$ 150,49	R\$ 99,98
Setembro		↑ 18,13		114,27		R\$ 135,00	R\$ 168,05	R\$ 107,81
Outubro		↑ 15,06		119,04		R\$ 136,97	R\$ 174,04	R\$ 113,66
Novembro		↑ 11,56		126,51		R\$ 141,13	R\$ 183,62	R\$ 131,50
Dezembro		↑ 15,08		131,24		R\$ 151,04	R\$ 185,78	R\$ 136,17
Média Anual	↓ -6,02			112,70	R\$ 140,53	R\$ 145,95	R\$ 149,14	R\$ 104,77
Expectativa Próximo Mês								135,00
Var (%) Ano Anterior	↓ -3,87							
Var (%) na Margem	↓ -2,06	↑ 25,73						

## 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	2023	2022	2021	2020
Janeiro	↑ 6,08	↓ -1,90	↑ 21,12	16,18	19,60	18,48	15,98	14,17
Fevereiro	↑ 20,11	↑ 8,72	↑ 29,00	16,52	21,31	17,74	15,96	14,70
Março	↑ 9,10	↓ -2,35	↑ 29,56	16,06	20,81	19,07	16,02	11,93
Abril	↑ 20,73	↑ 13,74	↑ 43,91	16,45	23,67	19,60	16,01	10,16
Maior	↑ 32,70	↑ 7,44	↑ 50,90	16,85	25,43	19,16	17,20	10,84
Junho	↑ 29,23	↓ -3,23	↑ 44,00	17,09	24,61	19,04	17,35	11,94
Julho	↑ 29,78	↓ -2,45	↑ 42,81	16,81	24,00	18,49	17,58	11,84
Agosto			↑ 24,94	14,44		18,04	19,23	12,83
Setembro			↑ 19,51	14,89		17,80	20,01	12,90
Outubro			↑ 16,21	15,94		18,52	19,83	14,18
Novembro			↑ 21,62	15,93		19,37	19,86	14,93
Dezembro			↑ 25,21	15,96		19,98	19,22	14,07
Média Anual	↑ 21,15		↑ 30,73	14,90	22,77	18,77	17,84	12,91
Expectativa para o próximo mês			↑ 24,70					
Variação na margem			↑ 2,90					
Variação no Ano			↑ 36,95					
Posição contra média 5 anos			↑ 71,11					

## Etanol CBOT - em US\$/Galão

Mês	Var. Anual (%)	Var. Med. 5 Anos (%)	Var. Margem (%)	Média 5 Anos	2023	2022	2021
Janeiro	↑ 0,37	↑ 26,42	↓ -1,10	1,71	2,164	2,156	1,681
Fevereiro	↑ 1,51	↑ 28,70	↑ 1,65	1,71	2,200	2,167	1,918
Março	↑ 6,15	↑ 24,77	↑ 3,03	1,82	2,268	2,135	2,321
Abril	↑ 11,00	↑ 29,81	↑ 6,68	1,86	2,418	2,178	2,080
Maior	↓ -1,46	↑ 22,13	↑ 0,72	1,99	2,435	2,471	2,373
Junho	↓ -1,62	↑ 20,93	↓ -1,95	1,97	2,388	2,427	2,460
Julho	↑ 13,35	↑ 23,83	↓ -1,83	1,89	2,344	2,068	2,330
Agosto				1,71		2,107	2,220
Setembro				1,72		2,204	2,200
Outubro				1,71		2,266	2,210
Novembro				1,71		2,305	2,190
Dezembro				1,72		2,188	2,140
Média				1,794	2,316	2,223	2,177

Fonte: Chicago Board of Trade; Elaboração: SAFRAS &amp; Mercado



# INDICADORES ACÚCAR e ETANOL - Parte II

## Colheita de Cana-de Açúcar

### Região Centro-Sul

Quinzena	Acumulado 2022/23	Moido 2022/23	Acumulado 2023/24	Moido 2023/24	Acumulado Var. (%)	Ano Var. (%)	Margem Var. (%)
1ª de Abril	5.190.059	5.190.059	13.815.074	13.815.074	166,18	166,18	215,17
2ª de Abril	29.302.034	24.111.975	34.992.398	21.177.324	19,42	-12,17	53,29
1ª de Maio	63.533.242	34.231.208	79.187.471	44.195.073	24,64	29,11	108,69
2ª de Maio	107.318.843	43.785.601	125.378.841	46.191.370	16,83	5,49	4,52
1ª de Junho	146.034.124	38.715.281	166.888.633	41.509.792	14,28	7,22	-10,14
2ª de Junho	188.014.596	41.980.472	209.965.068	43.076.435	11,67	2,61	3,77
1ª de Julho	234.374.094	46.359.498	258.358.116	48.393.048	10,23	4,39	12,34
2ª de Julho	283.466.072	49.091.978	311.320.524	52.962.408	9,83	7,88	9,44

### Produção de Açúcar

	Acumulado 2022/23	Fabricado 2022/23	Acumulado 2023/24	Fabricado 2023/24	Acumulado Var. (%)	Ano Var. (%)	Margem Var. (%)
1ª de Abril	126.627	126.627	541.751	541.751	327,83	327,83	271,81
2ª de Abril	1.065.621	938.994	1.537.288	995.537	44,26	6,02	83,76
1ª de Maio	2.744.093	1.678.472	4.070.593	2.533.305	48,34	50,93	154,47
2ª de Maio	5.061.717	2.317.624	6.972.343	2.901.750	37,75	25,20	14,54
1ª de Junho	7.209.604	2.147.887	9.533.455	2.561.112	32,23	19,24	-11,74
2ª de Junho	9.707.289	2.497.685	12.239.918	2.706.463	26,09	8,36	5,68
1ª de Julho	12.677.087	2.969.798	15.486.248	3.246.330	22,16	9,31	19,95
2ª de Julho	15.977.699	3.300.612	19.167.241	3.680.993	19,96	11,52	13,39

## Resumo dos Volumes de Estoques de Açúcar | Centro-Sul | 2023-24

### Centro-Sul | VHP em Toneladas

	Safra 2023/24	Safra 2022/23	Media 5 Anos	Var% (Ano)	Var% (margem)	Var% (5 anos)
Abril	1.568.449	1.564.424	1.773.702	0,26	-22,12	-11,57
Maio	2.394.127	2.172.470	2.695.559	10,20	52,64	-11,18
Junho	2.913.026	3.179.220	3.580.786	-8,37	21,67	-18,65
Julho	4.675.270	4.312.623	4.882.975	8,41	60,50	-4,25
Agosto		5.842.909	6.102.447			
Setembro		7.887.927	7.034.483			
Outubro		6.387.027	6.697.701			
Novembro		6.586.267	6.219.631			
Dezembro		5.158.153	5.031.095			
Janeiro		3.912.261	3.822.090			
Fevereiro		3.012.441	2.860.013			
Março		2.013.903	2.130.593			

### Centro-Sul | Cristal de 0 a 180 lcmsa | em toneladas

	Safra 2023/24	Safra 2022/23	Media 5 Anos	Var% (Ano)	Var% (margem)	Var% (5 anos)
Abril	1.532.597	1.389.314	1.249.645	10,31	-37,28	22,64
Maio	1.617.139	1.495.148	1.510.145	8,16	5,52	7,09
Junho	1.922.669	2.214.633	1.249.645	-13,18	18,89	53,86
Julho	2.897.230	3.179.273	1.510.145	-8,87	50,69	91,85
Agosto		3.917.373	3.691.015			
Setembro		4.896.716	4.315.921			
Outubro		4.366.132	4.264.902			
Novembro		4.557.061	4.036.082			
Dezembro		4.328.872	3.605.599			
Janeiro		3.487.419	2.942.087			
Fevereiro		3.068.929	2.449.885			
Março		2.443.685	1.898.578			