

AÇÚCAR EM NOVA YORK RECUA 2,4% NA MARGEM EM JULHO

Apesar de queda no curto prazo, no ano cotações médias ainda se mostraram 29,5% acima do mesmo período do ano passado; Avanço da safra de cana do Centro-Sul com volume praticamente 50% voltado a produção de açúcar mantém preços em queda no curto prazo mas chuvas abaixo da média na Tailândia mantém preços em alta no ano

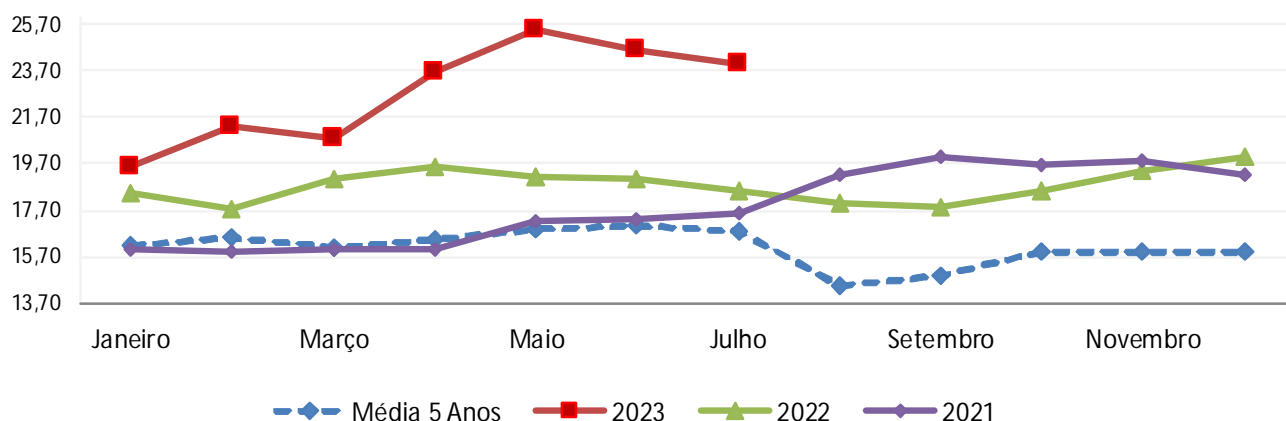
O açúcar bruto em Nova York teve um mês de julho marcado por movimentos diversos entre o curto e o médio prazo. Enquanto na margem [frente ao mês imediatamente anterior] os preços médios de Outubro/23 tiveram queda de 2,45% [com uma média em US\$/cents 24,00] no ano, os preços apresentam ainda uma valorização de 29,78%, bem próxima do que fora visto no comparativo anual do mês anterior em que as médias de junho se mantiveram em vantagem 29,23%. Isto se deve a vetores distintos do curto e do médio prazo por parte dos fundamentos.

No curto prazo temos a influência negativa do avanço da safra corrente 2023/24 do Centro-Sul do Brasil que tem evoluído rápido com um clima sem chuvas e favorável a moagem de cana desde o início da terceira semana de junho. Os mapas de clima acompanhados pela SAFRAS & Mercado mostram que o clima deverá seguir assim ao menos até o fim da segunda semana de agosto. Com base nisto é que houveram duas revisões nas estimativas da SAFRAS & Mercado sobre o volume de cana a ser processado nesta temporada.

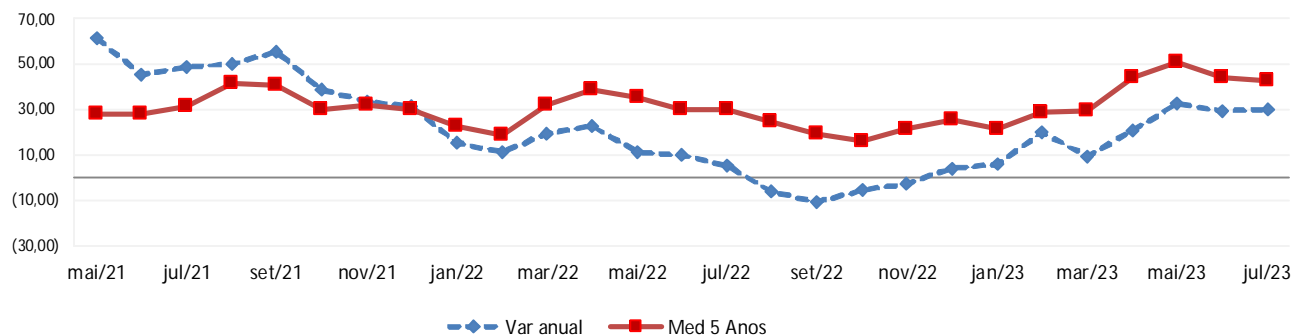
Em janeiro de 2023 a SAFRAS & Mercado lançou sua primeira estimativa apontando volume de 565 milhões de toneladas ao fim da safra 2023/24 que ainda não havia iniciado, contra 524 milhões da temporada precedente. Já em abril a SAFRAS revisou estes dados elevando para 278 milhões de toneladas com as chuvas vistas ao longo da primeira quinzena daquele mês. No fim de junho, as chuvas da primeira metade deste mês junto a expectativa de novas precipitações em agosto e setembro fizeram com que a safra realizasse um segundo ajuste de alta para a faixa de 585 milhões de toneladas de cana.

Neste contexto é que os preços têm apresentado algumas baixas no curto prazo pelo avanço regular da moagem de cana no Centro-Sul junto a chuvas recentes que beneficiaram muitos os canaviais. Porém o mesmo não podemos falar da Ásia, principalmente na Tailândia, onde os volumes de chuvas acumulados até julho na temporada atual de Monção têm se mostrado com déficit de 28% em relação a média histórica de longo prazo. Isto coloca o país novamente sob

Cotações Mensais - Açúcar Bruto NY em US\$/cents por libra-peso



Volatilidade das Cotações Mensais do Açúcar Bruto NY em (%)



perspectiva de queda na produção de 12 para 9 milhões de toneladas na temporada futura da região 2023/24 que começa em outubro deste ano. Isto explica que, mesmo recuando na margem, no ano os preços se mostram sustentados com níveis de crescimento acima dos dois dígitos, o que também pode ser observado sobre a média de cinco anos para o mesmo período.

Açúcar cristal recua 5% no ano em julho 1% na margem

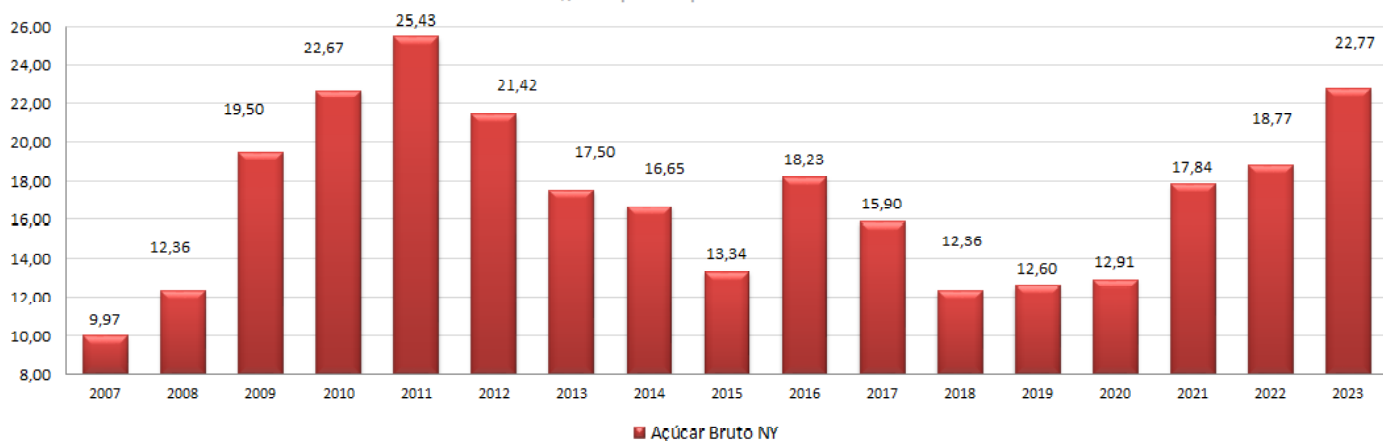
O mercado físico de açúcar teve um mês de julho marcado pela retomada das desvalorizações nos preços do açúcar cristal no mercado físico. Basicamente o avanço da moagem de cana no Centro-Sul em meio a uma temporada de forte nível de crescimento na oferta de cana tem mantido o tom produtivo elevado sobre o açúcar, tanto o VHP quanto sobre o cristal. Temos

na outra ponta, cientes deste cenário fundamental, as indústrias compradoras mais propensas a adiar ao máximo possível as suas entradas no mercado. Além disso, quando se veem obrigadas a realizar operações, elas as fazem apenas em níveis marginais, focando em volumes pontuais destinados apenas para consumo imediato.

Logo, o mercado físico de açúcar cristal tem se mostrado em um contexto de forte expansão na oferta o mesmo tempo em que a demanda se mostra contraída, ainda que momentaneamente no curto prazo. Isto explica a reversão de ganhos para baixas no comparativo anual nos preços do açúcar, lembrando sempre que os preços de comparação no ano e na média de cinco anos se encontram deflacionados, corrigidos pela inflação e trazidos para valores presentes. Com isto observamos que em julho a média de negociação da saca de kg de açúcar cristal no interior de São Paulo em R\$ 137,83,

Médias Anuais - Açúcar Bruto NY

em US\$/cents por libra-peso - Base contrato driver



SAFRAS Consulting

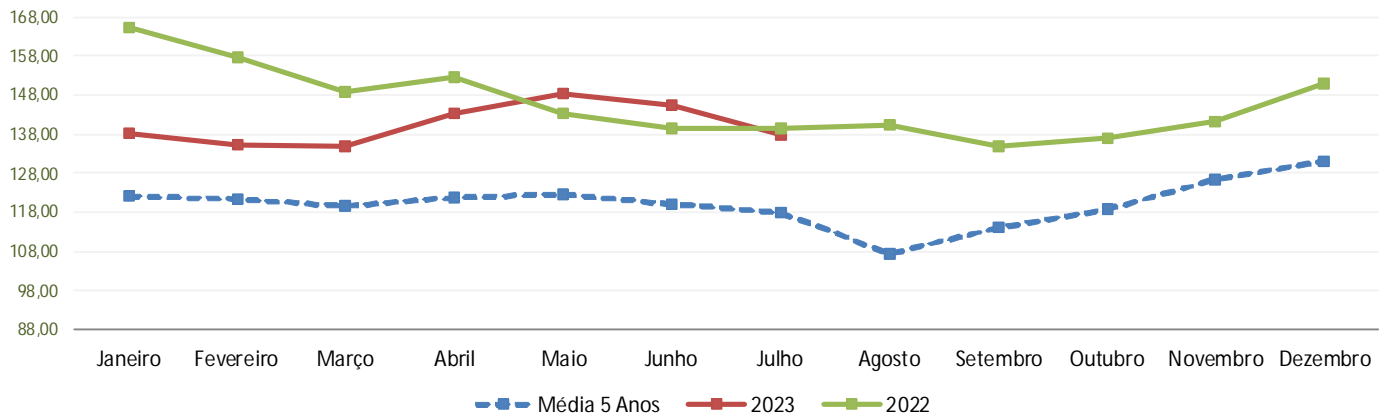
Strategic and customized guidance on your decision making.

Commercial • Investments • Hedging management

More info:
infocma@cma.com.br

Evolução Mensal do Açúcar Cristal

Com até 150 lcmsa | Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/50 kg | Preços Deflacionados



apresentou baixa de 1,23% frente ao preço equivalente do mesmo momento do ano anterior em R\$ 139,55.

Além do vetor negativo, temos uma quebra de padrão de alta que se via nos dois meses anteriores quando, em abril e maio, os preços de 2023 haviam se posicionado 3,54% e 4,40% mais altos que os meses respectivos do ano passado, tendo apresentado até mesmo uma elevação nos ganhos entre maio e junho os quais agora são revertidos em julho. Porém é interessante observar também que o padrão do ano até agora tem sido o negativo nos comparativos anuais. Desde o início do ano tivemos apenas maio e junho com comparativos positivos frente aos preços deflacionados do ano anterior. De janeiro a abril o vetor predominante também era o de baixa, sendo que os dados agora de julho apenas retomam a tendência interrompida em maio e junho.

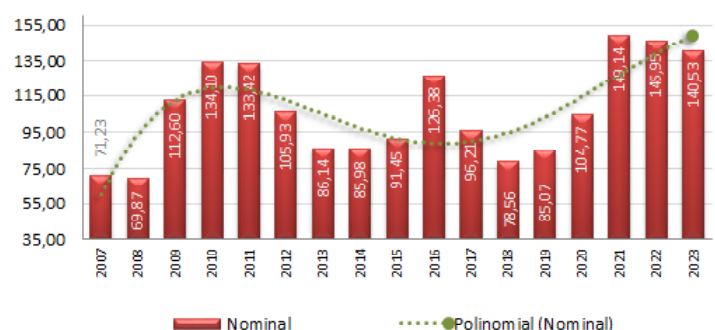
Na margem temos um comportamento semelhante. Os preços médios de julho em R\$ 137,83 a saca tiveram uma queda de 5,35% frente a média do mês anterior em R\$ 145,63. No mês passado a evolução na margem já havia sido negativa na faixa de 1,90%, sendo que agora em julho apenas tivemos uma ampliação da negatividade que já existia desde o mês anterior a qual precedera ganhos de 6,23% e 3,52% vistos em abril e maio. Mais uma vez observamos que a ampliação das quedas vistas entre junho e julho apenas recoloca os preços dentro da tendência negativa vista ao longo do primeiro trimestre do ano. No

comparativo da média de 5 anos, também deflacionada e colocada em valores presentes, seguimos com um padrão de forte distanciamento positivo por parte dos preços correntes ainda que este distanciamento tenha sido reduzido de junho para julho ao passar de 21,17% para 16,79%.

Para julho a estimativa da SAFRAS & Mercado era de preços médios na faixa de R\$ 143 saca que acabou se posicionando 3,75% mais altos que os preços efetivos do período em R\$ 137,83. Já para agosto a estimativa da SAFRAS & Mercado é de preços médios na faixa de R\$ 135 a saca de 50 kg para cristal de 150 lcmsa o que deve resultar em uma baixa de 2,06% na margem, frente aos preços médios de julho e uma queda de 3,87% no ano frente aos preços já deflacionados de R\$ 140,44 de agosto de 2022.

Evolução Anual do Açúcar Cristal

Com até 150 lcmsa | Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/50 kg | Deflacionado



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 lounça | Preços deflacionados

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\$ 185,20	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
Maio	↑ 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\$ 145,63	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\$ 183,82	R\$ 131,50
Dezembro		↑ 15,08		131,24		R\$ 151,04	R\$ 185,78	R\$ 136,17
Média Anual	↓ -8,02			112,70	R\$ 140,53	R\$ 145,35	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	15,98	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
Maio	↑ 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	19,63	14,18
Novembro			↑ 21,62	15,93		19,37	19,86	14,93
Dezembro			↑ 25,21	15,96		19,98	19,22	14,67
Média Anual	↑ 21,15		↑ 30,73	14,90	22,77	18,77	17,84	12,91
Expectativa para o próximo mês			24,70					
Varição na margem			↑ 2,90					
Varição 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	2,266	2,135	2,321
Abril	↑ 11,00	↑ 29,81	↑ 6,68	1,86	2,418	2,178	2,080
Maio	↓ -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		2,200	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 & Mercado

INDICADORES AÇÚCAR 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	166.784.533	41.405.692	14,21	6,95	-10,36
2ª de Junho	188.014.596	41.980.472	209.787.899	43.003.366	11,58	2,44	3,86
1ª de Julho	234.374.094	46.359.498	258.250.511	48.462.612	10,19	4,54	12,69

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	12.228.243	2.694.788	25,97	7,89	5,22
1ª de Julho	12.677.087	2.969.798	15.470.337	3.242.094	22,03	9,17	20,31

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		6.586.767	6.719.631			
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 lumsa | 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			