

AÇÚCAR EM NOVA YORK RECUA 3,2% NA MARGEM EM JUNHO

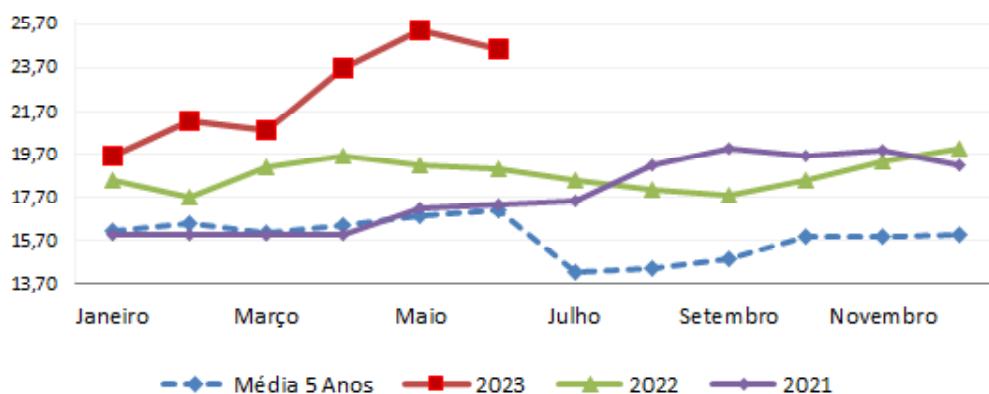
Em julho precificação deve ser maior sobre as médias de Outubro/23; No ano preços apresentam ainda fortes elevação na faixa dos 29% em junho, ainda que em níveis menores que os ganhos de 32% observados no mês anterior

O mês de junho foi um período negativo sobre a média geral das negociações de Outubro/23 na bolsa de Nova York. Na margem, frente ao mês imediatamente anterior, a queda fora de 3,23%, a qual se mostrou muito branda frente a desvalorização acumulada de 15,17% vista sobre este ativo apenas ao longo da quarta e última semana do mês.

Porém, para o mês de julho, a SAFRAS & Mercado alerta que a precificação total deste movimento de baixa deverá ser observada sobre a média geral do período. Tanto que, a expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços médios ao redor dos US\$/cents 21,00 sobre Outubro/23, com queda na margem prevista de 14%, contra o leve ajuste negativo visto agora em junho de 2,5%.

A base para um recuo tão expressivo é a efetividade da precificação dos fundamentos da safra nova 2023/24 do Centro-Sul do Brasil. As chuvas que atingiram os canaviais desta região na segunda quinzena de abril e na primeira quinzena de junho acabaram atrasando a moagem de cana, mas também elevaram o potencial produtivo da mesma, a qualidade e a quantidade de volume a ser processado nesta temporada. Com base nisto é que a SAFRAS & Mercado realizou a sua segunda revisão de estimativa de safra para a temporada 2023/24 de 578 para 585

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



milhões de toneladas no Centro-Sul, partindo de uma estimativa inicial de dezembro de 2022 de 565 milhões de toneladas. Esta assimilação de uma safra muito elevada o Centro-Sul junto a problemas estruturais e macroeconômicos internacionais observados desde o início do segundo trimestre deste ano acabaram influenciando a linha de preço de Outubro/23 invariavelmente a uma forte curvatura de baixa na última semana de junho a qual deve se prolongar até o fim de julho, pelo menos. Temos um cenário de mercado em que tanto os fundamentos por parte do Brasil quanto o cenário macroeconômico internacional se mostram negativos no médio prazo.

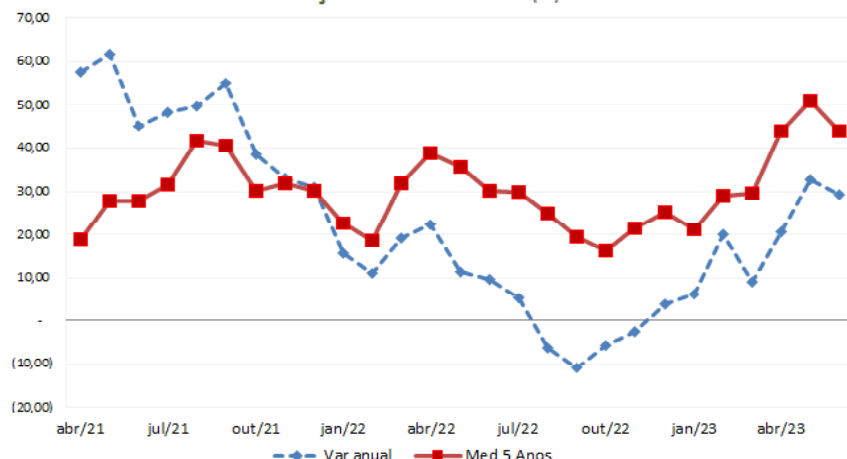
Porém ainda há espaço para um alerta climático, direcionado aos meses de agosto, setembro e outubro. Neste período, as chuvas devem retornar aos canaviais do Centro-Sul do Brasil de acordo com os mapas de expectativas de chuvas do Inmet. Já na

Ásia teremos o prolongamento das chuvas de Monção da temporada 2023 por 30 a 40 dias após o calendário oficial do fenômeno, que vai de junho a setembro. Logo, ainda em fins de outubro poderemos ter incidência destas chuvas que iniciaram com 30 dias de atraso, no fim de junho e não no início deste mês como geralmente se observa.

Este prolongamento das chuvas de Monção da Ásia pode gerar indicações de excesso de chuvas nos canaviais do país, reduzindo pela segunda safra consecutiva o volume de açúcar local, de modo semelhante ao que ocorrera no ano passado. No Brasil as chuvas de agosto e setembro poderão atrasar novamente a moagem de cana e os embarques de VHP em Santos, reduzindo a disponibilidade de oferta internacional da commodity a qual já se mostrará negativamente impactada pelo prolongamento das Monções na Índia. Com isto é possível uma nova inflexão de alta sobre os preços em Nova York neste período, de volta a região dos 26 cents.

Açúcar cristal avança 13% no ano em junho no físico

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



Frente ao mês anterior preços recuaram 1,9% diante da fraqueza na demanda das indústrias que procuraram apenas comprar em função de demanda de curto prazo; Para os próximos meses preços devem recuar com andamento da safra 2023/24

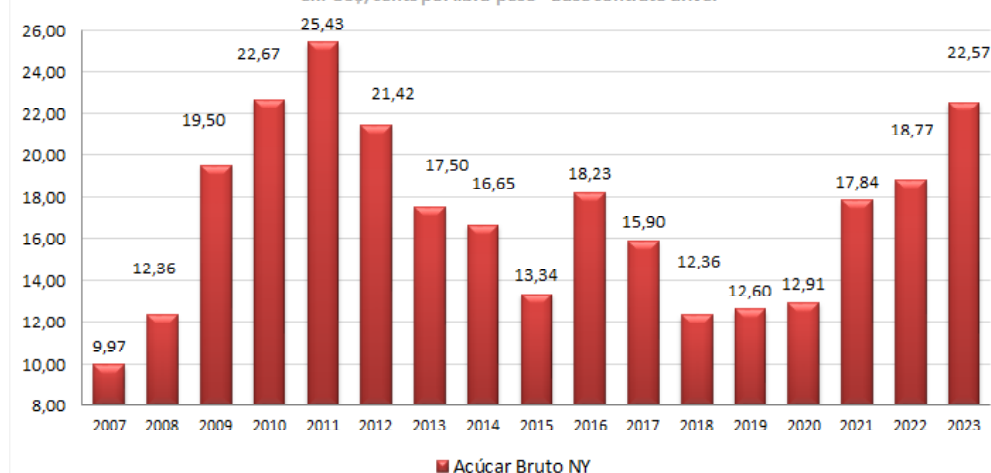
O mês de junho foi um período de preços mais baixos sobre o açúcar no curto prazo mas ainda valorizados sob a ótica anual, com ganhos em junho que superaram os 13%. Este padrão de ganhos no comparativo anual se mostra até pouco usual quando observamos que a safra corrente 2023/24 [585 milhões de toneladas] é de tamanho bem maior que a temporada passada, que fora de 548 milhões de toneladas. Porém, o atraso na

moagem de cana com as chuvas da segunda quinzena de abril e da primeira metade de junho fez com que a disponibilidade de oferta de cristal no curto prazo não se mostrasse tão evidente assim, formando este cenário de sustentação de preços.

Porém este mesmo cenário mostrou efeito adverso na outra ponta da cadeia, as indústrias compradoras. Isto porque estas, observando ainda a manutenção

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

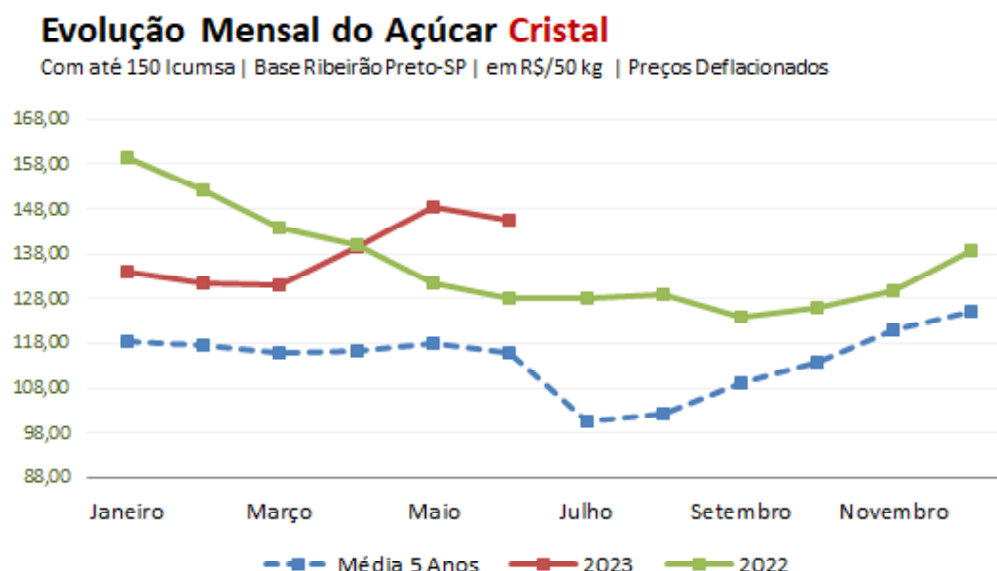
Açúcar Cristal Ribeirão Preto											
Saca de 50 kg com até 150 lcmsa Preços deflacionados											
Mês	Var. Anual (%)	Var. Med. 5 Anos (%)	Var. Margem (%) Média 5 Anos	2023	2022	2021	2020	2019	2018		
Janeiro	-15,87	13,50	-3,27	118,29	R\$ 134,27	R\$ 159,60	R\$ 122,21	R\$ 89,16	R\$ 86,22	R\$ 80,70	
Fevereiro	-13,65	11,87	-2,03	117,58	R\$ 131,54	R\$ 152,33	R\$ 123,74	R\$ 94,01	R\$ 86,30	R\$ 69,82	
Março	-8,79	13,14	-0,24	115,98	R\$ 131,22	R\$ 143,87	R\$ 124,84	R\$ 94,80	R\$ 85,15	R\$ 64,80	
Abril	-0,57	19,79	6,23	116,37	R\$ 139,40	R\$ 140,20	R\$ 123,50	R\$ 93,31	R\$ 85,47	R\$ 71,13	
Mai	12,68	25,83	6,49	117,97	R\$ 148,45	R\$ 131,75	R\$ 133,01	R\$ 90,30	R\$ 86,36	R\$ 70,61	
Junho	13,61	25,77	-1,90	115,79	R\$ 145,63	R\$ 128,19	R\$ 134,61	R\$ 91,67	R\$ 78,84	R\$ 75,01	
Julho		27,41		100,65	R\$ 128,24	R\$ 134,29	R\$ 92,46	R\$ 75,36	R\$ 72,90		
Agosto		26,03		102,41	R\$ 129,06	R\$ 145,39	R\$ 96,59	R\$ 74,67	R\$ 66,33		
Setembro		13,68		109,13	R\$ 124,06	R\$ 162,36	R\$ 103,97	R\$ 76,43	R\$ 78,83		
Outubro		10,68		113,72	R\$ 125,87	R\$ 168,14	R\$ 109,81	R\$ 81,40	R\$ 83,37		
Novembro		7,28		120,89	R\$ 129,69	R\$ 177,40	R\$ 127,05	R\$ 82,00	R\$ 88,34		
Dezembro		10,71		125,37	R\$ 138,80	R\$ 179,48	R\$ 131,56	R\$ 88,03	R\$ 88,99		
Média Anual	-2,97			107,87	R\$ 138,42	R\$ 135,97	R\$ 144,08	R\$ 101,22	R\$ 82,19	R\$ 75,90	
Expectativa Próximo Mês		143,00									
Var (%) Ano Anterior	11,51										
Var (%) na Margem	-1,81	42,08									
										R\$ 150,00	

dos preços elevados mesmo após o início do calendário safra, acabaram adotando uma postura de compras pontuais, visando apenas abastecimento de demanda imediata. A falta da força compradora ou a presença dela em termos marginais no mercado acabou provocando um movimento de queda nos preços do açúcar cristal no mercado físico.

Por causa disto é que a média de junho para a saca de 50 kg de cristal de 150 a 180 lcmsa recuou 1,90% ao sair de R\$ 148,45 para R\$ 145,63 entre maio e junho. Lembrando que em abril e maio a variação na margem para estes preços [frente ao mês imediatamente anterior] fora positiva na faixa dos 6%. Logo, podemos observar que as indústrias efetivaram suas compras

entre abril e maio e em junho ficaram praticamente de fora do mercado, reduzindo forte a sua demanda. No mês passado a SAFRAS & Mercado havia estimado preços médios para junho na faixa de R\$ 150 para a saca de 50 kg do cristal de 150 a 180 lcmsa. Este valor se mostrou 3,0% mais alto que a média efetiva do período em R\$ 145,63. Já para julho a SAFRAS & Mercado projeta valores médios de R\$ 143 a saca de 50 kg com possibilidade de queda na margem de 1,81% e alta no ano de 11%, já com preços deflacionados e trazidos para valores presentes. Esta continuidade na queda de curto prazo não ocorrerá pela demanda fraca das indústrias, e sim pelo crescimento na oferta das usinas. Desde a terceira semana de junho as chuvas cessaram nos

canaviais do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil, sendo que os mapas para as semanas posteriores mostram clima sem chuva pelo menos até o fim da primeira quinzena de julho. Logo, a moagem de cana poderá seguir ocorrendo de forma intensa e acelerada, elevando com ela a disponibilidade de oferta de todos os derivados, entre eles o açúcar cristal ainda que este seja um dos últimos derivados a ser produzido.



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 lçunsa Preços deflacionados											
Mês	Var. Anual (%)	Var. Med. 5 Anos (%)	Var. Margem (%)	Média 5 Anos	2023	2022	2021				
Janeiro	-15,87	13,50	-3,27	118,29	R\$ 134,27	R\$ 159,60	R\$ 122,21				
Fevereiro	-13,65	11,87	-2,03	117,58	R\$ 131,54	R\$ 152,33	R\$ 123,74				
Março	-8,79	13,14	-0,24	115,98	R\$ 131,22	R\$ 143,87	R\$ 124,84				
Abril	-0,57	19,79	6,23	116,37	R\$ 139,40	R\$ 140,20	R\$ 123,50				
Maio	12,68	25,83	6,49	117,97	R\$ 148,45	R\$ 131,75	R\$ 133,01				
Junho	13,61	25,77	-1,90	115,79	R\$ 145,63	R\$ 128,19	R\$ 134,61				
Julho		27,41		100,65		R\$ 128,24	R\$ 134,29				
Agosto		26,03		102,41		R\$ 129,06	R\$ 145,39				
Setembro		13,68		109,13		R\$ 124,06	R\$ 162,36				
Outubro		10,68		113,72		R\$ 125,87	R\$ 168,14				
Novembro		7,28		120,89		R\$ 129,69	R\$ 177,40				
Dezembro		10,71		125,37		R\$ 138,80	R\$ 179,48				
Média Anual	-2,97			107,87	R\$ 138,42	R\$ 135,97	R\$ 144,08				
Expectativa Próximo Mês		143,00									
Var (%) Ano Anterior		11,51									
Var (%) na Margem		-1,81 42,08									

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
Maio	32,70	7,44	50,90	16,85	25,43	19,16	17,20	10,64
Junho	29,23	-3,23	44,00	17,09	24,61	19,04	17,35	11,94
Julho			29,89	14,24		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	20,54		29,66	14,90	22,57	18,77	17,84	12,91
Expectativa para o próximo mês 21,00								
Variação na margem -14,65								
Variação no Ano 13,55								
Posição contra média 5 anos 47,49								

Etanol CBOT - em US\$/Galão						
Mês	Var. Anual (%)	Var. Med. 5 Anos (%)	Var. Margem (%)	Média 5 Anos	2023	2022
Janeiro	0,37	26,42	-1,10	1,71	2,164	2,156
Fevereiro	1,51	28,70	1,65	1,71	2,200	2,167
Março	6,15	24,77	3,03	1,82	2,266	2,135
Abril	11,00	29,81	6,68	1,86	2,418	2,178
Maio	-1,46	22,13	0,72	1,99	2,435	2,471
Junho	-1,62	20,93	-1,95	1,97	2,388	2,427
Julho				1,68		2,068
Agosto				1,71		2,107
Setembro				1,72		2,204
Outubro				1,71		2,266
Novembro				1,71		2,305
Dezembro				1,72		2,188
Média				1,776	2,312	2,223

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	166.310.431	40.931.590	13,88	5,72	-11,39
Produção de Açúcar							
Quinzena	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	9.528.317	2.555.974	32,16	19,00	-11,92
ETANOL HIDRATADO (m³)							
Quinzena	Acumulado 2022/23	Moido 2022/23	Acumulado 2023/24	Moido 2023/24	Acumulado Var. (%)	Moido Var. (%)	Margem Var. (%)
1ª de Abril	381.547	381.547	495.044	495.044	29,75	29,75	125,89
2ª de Abril	1.252.543	870.311	1.126.790	631.746	-10,04	-27,41	27,61
1ª de Maio	2.313.416	1.060.873	2.213.933	1.087.143	-4,30	2,48	72,09
2ª de Maio	3.563.570	1.250.154	3.391.053	1.177.120	-4,84	-5,84	8,28
1ª de Junho	4.634.177	1.070.607	4.432.476	1.041.423	-4,35	-2,73	-11,53

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		4.312.623	4.934.902				
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	2.089.231	-13,18	18,89	-7,97	
Julho		3.179.273	3.001.279				
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				