

PREÇOS DO AÇÚCAR CRISTAL SUBIRAM 13% EM OUTUBRO

Movimentação compradora por parte de indústrias processadoras de alimentos deve reforçar a tendência de alta para os próximos três meses com demanda extra por natal, virada de ano e carnaval; Chuvas no Centro-Sul devem reduzir ainda mais a moagem de cana no período

O mercado físico de açúcar teve um mês de outubro marcado pela continuidade da tendência de alta de médio prazo que a SAFRAS & Mercado tem apontado para o quarto trimestre do ano desde o início de julho. Temos basicamente a formação de dois vetores importantes de alta sobre os fundamentos do mercado do açúcar cristal sobre o quarto trimestre de 2023 e o primeiro de 2024 que manterão os preços em tendência de alta sobre os próximos meses além dos ganhos que já tem sido vistos até o momento. O primeiro deles é sazonal e está relacionado com a demanda extra de final de ano que ocorre diante da proximidade das festividades de Natal, Ano Novo e Carnaval.

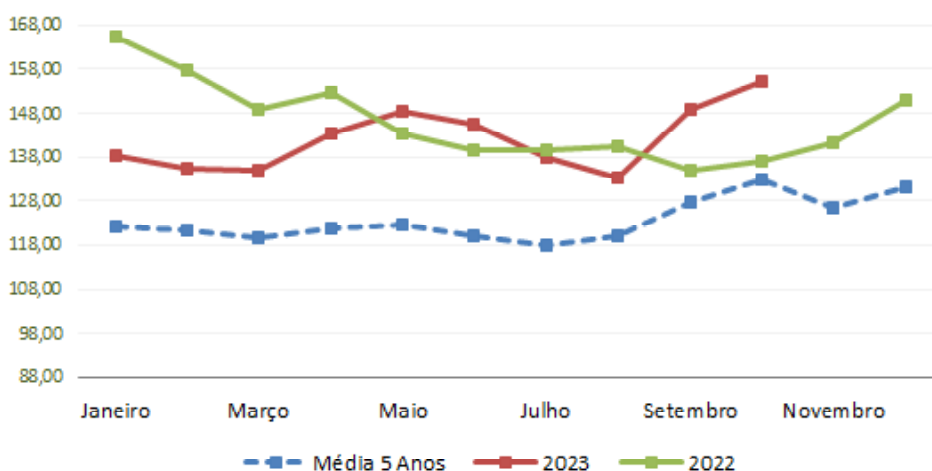
É exatamente em outubro que as indústrias processadoras de alimentos e bebidas começam as suas compras extras para atender esta demanda adicional de final de ano. Como estas precisam de tempo hábil para preparação e logística destes alimentos, as compras por açúcar começam de dois a três meses antes da primeira destas três festividades. O segundo ponto de suporte também é sazonal, mas

está relacionado a oferta. Geralmente é em agosto que a safra de cana no Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil começa a declinar, com níveis de moagem cada vez menores a cada quinzena. Com isto, temos um cenário em que as compras das indústrias começam a aquecer exatamente no momento em que a oferta começa a recuar.

Neste ano temos um terceiro evento adverso ao mercado que ajuda na sustentação dos preços e da tendência de alta em curso: o climático. As chuvas nos canaviais do Centro-Sul e Centro-Oeste tem começado de 30 a 40 dias mais cedo a depender da região em função do El Niño, sendo que desde a quarta e última semana de setembro algumas áreas de cana

Evolução Mensal do Açúcar Cristal

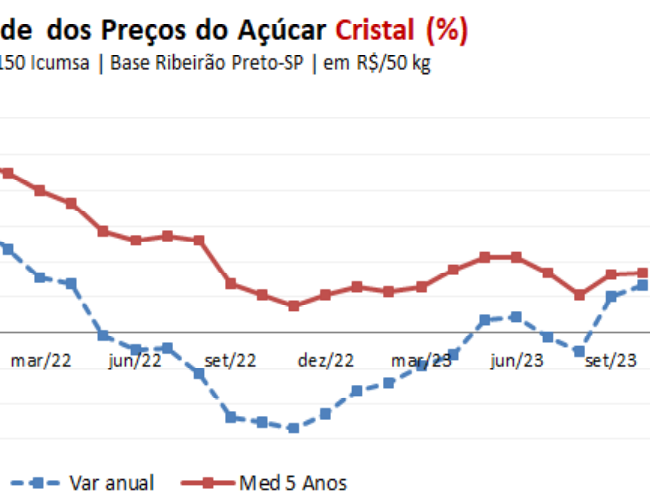
Com até 150 Içumsa | Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/50 kg | Preços Deflacionados



já têm sido impactadas por precipitações. Com isto a safra de cana que naturalmente teria seu declínio nesta época do ano acaba tendo sua oferta reduzida de forma ainda mais intensa, ajudando na sustentação dos preços e da continuidade da tendência de alta em curso para o açúcar cristal no mercado físico.

Prêmios do Açúcar Cristal sobre o etanol hidratado chegam a 94% em outubro

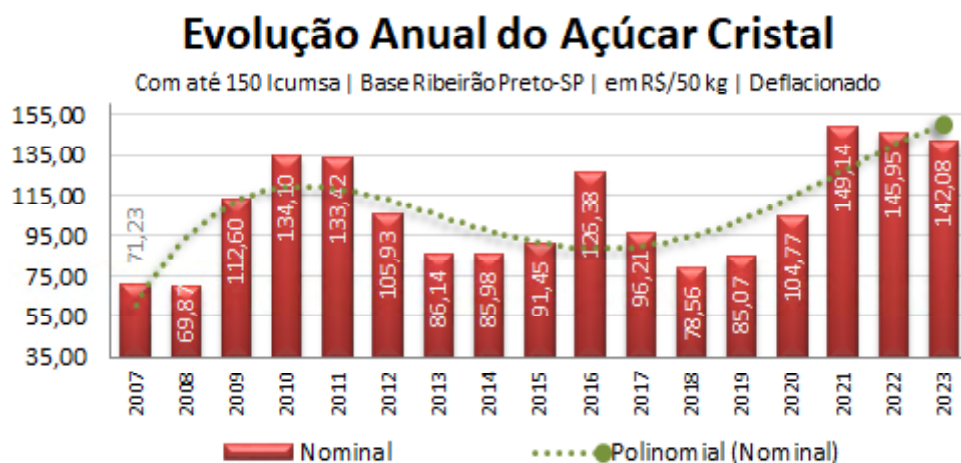
Outubro foi um mês de forte elevação nos prêmios do açúcar cristal com até 150 lcumsa sobre as médias de preços do etanol anidro e hidratado, convertidos em reais por saca de 50 kg, contra as médias do açúcar, todos com base em Ribeirão Preto. Entre setembro e outubro os prêmios do açúcar cristal passaram de 82% para 94%, acima das expectativas de alta que a SAFRAS &



Mercado já tinha sobre outubro em 86%. Isto ocorreu diante dos ganhos mais fortes do que o esperado para o açúcar cristal no mercado físico, em meio a quedas sobre o anidro e o hidratado no mesmo período.

Entre setembro e outubro [na margem, frente ao mês imediatamente anterior] os preços do anidro e do hidratado caíram em média 2,08% [queda de 0,35% para o hidratado e baixa de 3,80% para o anidro] enquanto o açúcar neste mesmo período de análise teve alta de 4,44%. Cada mercado teve

seus padrões de comportamento distintos. O açúcar cristal no mercado físico seguiu sustentado pela redução na disponibilidade de oferta por parte das usinas que, em primeiro lugar priorizam o VHP para exportação e, em segundo lugar, fabricam hidratado para atender a demanda interna mais



SAFRAS Consulting

Strategic and customized guidance on your decision making.

Commercial • Investments • Hedging management

More info:
infocma@ocma.com.br

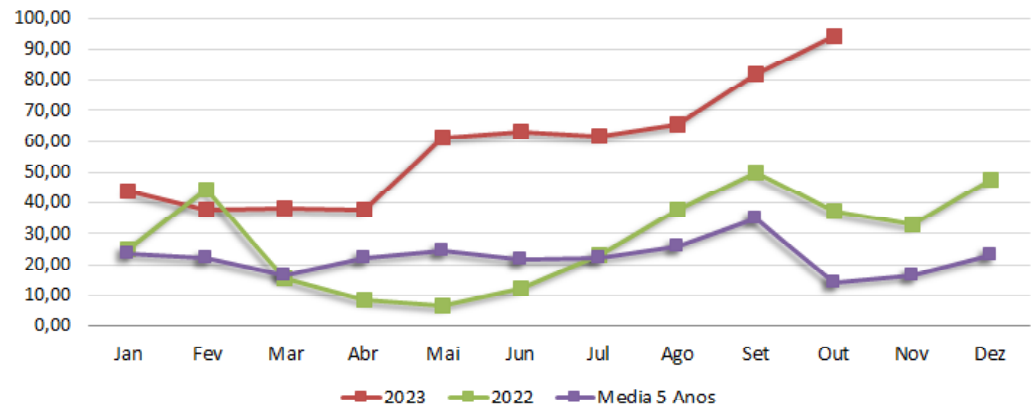
aquecida que se observa desde agosto. Já o etanol tem uma oferta mais ampla quando comparada com o açúcar.

Além disso o hidratado conta com uma base ampla de estoques de curto prazo com muitas usinas se preparando para uma

entressafra mais longa em função das chuvas que já veem se formando sobre o Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil desde a quarta semana de setembro, as quais devem se prolongar até o fim de janeiro. Apesar disto seus preços caem em função da disponibilidade maior de oferta do que de demanda, ainda que esta tenha se recuperado no curto prazo, sendo este o conjunto de vetores que mantém uma forte pressão de alta sobre os prêmios do açúcar cristal quando seus preços são comparados com as médias do anidro e hidratado convertidas em reais por sacas de 50 kg.

Ganhos Açúcar Sobre o Etanol (%)

Média Anidro e Hidratado no mercado interno | Equivalente a Açúcar com até 150 ICUMSA

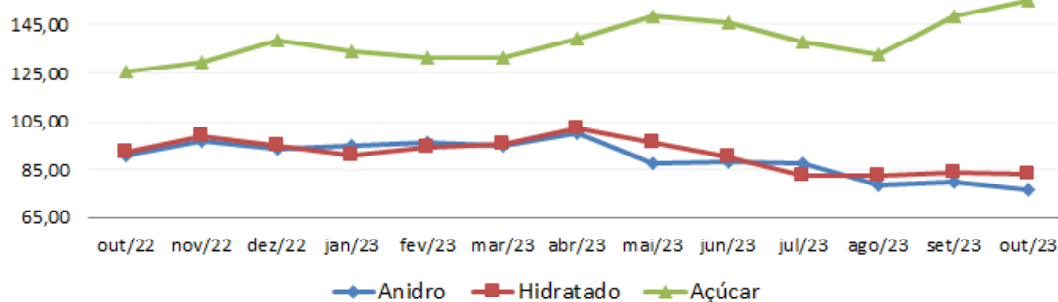


Para novembro a expectativa da SAFRAS & Mercado é de nova ampliação dos prêmios do açúcar sobre as médias do etanol, dos atuais 94,11% para 97,53%. Isto deve acontecer porque o açúcar cristal deverá ter uma alta na margem [frente ao mês anterior, no caso, outubro] de 4,98% [com a média saindo dos atuais R\$/50kg 155,27 para R\$/50kg 163,00]. Neste meio tempo o etanol hidratado deverá ter avanço de 4,51% [com sua média saindo de R\$ 2,66 para 2,78 por litro, equivalendo a um avanço de R\$/50 kg 83,28 para R\$/50kg 87,04]. Já o anidro deverá ter alta de 1,69% no mesmo período, ao sair de R\$ 2,56 para R\$ 2,60 o litro [equivalendo a R\$/50kg 76,70

para R\$/50kg 78,00]. Com isso a média de ganhos do anidro e hidratado em 3,10% se mostra menor que a alta do açúcar em 4,98% resultando em avanços moderados dos prêmios atuais de 94,11% para 97,53%.

Anidro | Hidratado | Açúcar

em R\$/50 kg - equivalente a açúcar com até 150 ICUMSA | Mercado Físico



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

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	2019	2018
Janeiro	↑ 8,08	↓ -1,90	↑ 21,12	16,18	19,60	18,48	15,98	14,17	12,69	14,01
Fevereiro	↑ 20,11	↑ 8,72	↑ 29,00	16,52	21,31	17,74	15,96	14,70	12,88	13,49
Março	↑ 9,10	↓ -2,35	↑ 29,56	16,06	20,81	19,07	16,02	11,93	12,47	12,80
Abril	↑ 20,73	↑ 13,74	↑ 43,91	16,45	23,67	19,60	16,01	10,16	12,79	11,99
Maio	↑ 32,70	↑ 7,44	↑ 50,90	16,85	25,43	19,16	17,20	10,64	11,83	11,83
Junho	↑ 29,23	↓ -3,23	↑ 44,00	17,09	24,61	19,04	17,35	11,94	12,50	12,38
Julho	↑ 29,81	↓ -2,43	↑ 42,83	16,81	24,01	18,49	17,58	11,84	12,13	11,16
Agosto	↑ 34,14	↑ 0,77	↑ 40,77	17,19	24,19	18,04	19,23	12,83	11,64	10,44
Setembro	↑ 50,91	↑ 11,03	↑ 49,71	17,94	26,86	17,80	20,01	12,90	12,14	11,62
Outubro	↑ 45,23	↑ 0,16	↑ 43,99	18,68	26,90	18,52	19,63	14,18	14,18	13,19
Novembro			↑ 21,82	15,93		19,37	19,86	14,93	12,69	12,79
Dezembro			↑ 25,21	15,96		19,98	19,22	14,67	13,34	12,58
Média Anual	↑ 27,61		↑ 36,88	14,90	23,74	18,77	17,84	12,91	12,60	12,36
Expectativa para o próximo mês			↑ 30,00							
Variação na margem			↑ 11,51							
Variação no Ano			↑ 54,88							
Posição contra média 5 anos			↑ 88,33							

Açúcar Cristal Ribeirão Preto

Saca de 50 kg com até 150 lousa | Preços deflacionados

Mês	Var. Anual (%)	Var. Média 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\$ 96,58
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	↓ -5,21	↑ 10,70	↓ -3,41	120,26	R\$ 133,13	R\$ 140,44	R\$ 150,49	R\$ 99,98
Setembro	↑ 10,13	↑ 16,43	↑ 11,67	127,69	R\$ 148,67	R\$ 135,00	R\$ 168,05	R\$ 107,61
Outubro	↑ 13,36	↑ 16,88	↑ 4,44	132,84	R\$ 155,27	R\$ 130,97	R\$ 174,04	R\$ 113,60
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	↓ -2,63			112,70	R\$ 142,08	R\$ 145,95	R\$ 145,14	R\$ 104,77
Expectativa Próximo Mês				163,00				
Var (%) Ano Anterior	↑ 15,50							
Var (%) na Margem	↑ 4,98	↑ 28,84						

Etanol CBOT - em US\$/Galão

Mês	Var. Anual (%)	Var. Média 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	↑ 13,35	↑ 23,83	↓ -1,83	1,89	2,344	2,068
Agosto	↓ -3,77	↑ 9,19	↓ -13,50	1,86	2,028	2,107
Setembro	↓ -7,53	↑ 8,84	↑ 0,52	1,87	2,038	2,204
Outubro	↓ -16,09	↑ 3,06	↓ -6,70	1,85	1,901	2,266
Novembro				1,71		2,305
Dezembro				1,72		2,188
Média				1,830	2,218	2,223

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

INDICADORES AÇÚCAR e ETANOL - Parte II

Preços Mensais de Negociação de Cbíos na B3

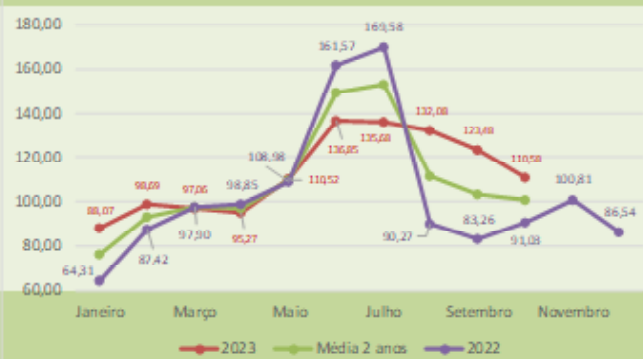
Em R\$/Contrato de Cbíos

	Var. Ano %	Var. Marg. %	Var. Méd. %	Média 2 anos	2023	2022
Janeiro	38,95	1,77	5,50	76,50	88,07	84,31
Fevereiro	12,89	2,08	6,08	93,08	98,89	87,42
Março	-0,88	-1,85	-0,43	97,48	97,08	97,90
Abril	-3,82	-18,4	-1,84	97,08	98,85	98,85
Maio	14,1	16,01	0,70	109,75	10,52	108,98
Junho	-5,30	23,82	-8,28	119,21	108,85	11,57
Julho	-19,99	-0,85	-1,11	152,63	115,88	109,58
Agosto	48,32	-2,85	16,80	111,18	112,08	90,27
Setembro	48,31	-8,51	10,45	103,37	121,48	83,26
Outubro	2,148	-10,45	9,70	100,81	10,58	91,03
Novembro						10,81
Dezembro						88,54
Total Média	1,84	7,04	0,10	110,77	112,83	103,38
Var. % Vol. Acum.	-3,38					
Distância Expec. (%)					102,57	
Perspectiva 2023	110,00				6,41	
Var. expec (%)						

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3

Preços Médios Mensais do contrato de Cbíos

em R\$/contrato



Volumes Mensais de Negociação de Cbíos na B3

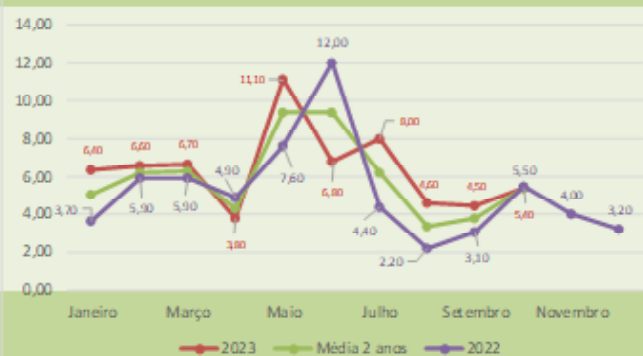
Em milhões de contratos

	Var. Ano %	Var. Marg. %	Var. Méd. %	Média 2 anos	2023	2022
Janeiro	72,97	100,00	26,73	5,05	6,40	3,70
Fevereiro	11,88	3,31	5,80	6,25	6,80	5,90
Março	11,56	1,52	6,35	6,30	6,70	5,90
Abril	-22,45	-43,28	-12,84	4,35	3,80	4,90
Maio	48,05	192,11	16,72	9,35	11,10	7,80
Junho	-43,33	-38,74	-27,88	9,40	6,80	12,00
Julho	8,182	19,85	29,03	6,20	8,00	4,40
Agosto	10,09	-42,50	3,529	3,40	4,80	2,20
Setembro	43,36	-2,17	16,42	3,80	4,50	3,10
Outubro	-1,82	20,00	-0,92	5,45	5,40	5,50
Novembro						4,00
Dezembro						3,20
Total Média	22,83	33,20	8,68	6,70	63,90	62,40
Var. % Vol. Acum.	11,28					
Distância Expec. (%)					170,54	
Meta para 2023	37,47				-39,95	
Var. expec (%)						

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3

Volumes Mensais do contrato de Cbíos

em milhões de contratos



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	13.907.964	13.907.964	167,97	167,97	217,29
2ª de Abril	29.302.034	24.111.975	35.352.776	21.444.812	20,65	-11,06	54,19
1ª de Maio	63.533.242	34.231.208	79.916.848	44.564.072	25,79	30,19	107,81
2ª de Maio	107.318.843	43.785.601	126.675.918	46.759.070	18,04	6,79	4,93
1ª de Junho	146.034.124	38.715.281	167.353.965	40.678.047	14,60	5,07	-13,01
2ª de Junho	188.014.596	41.980.472	210.544.382	43.190.417	11,98	2,88	6,18
1ª de Julho	234.374.094	46.359.498	259.072.014	48.527.632	10,54	4,68	12,36
2ª de Julho	283.466.072	49.091.978	312.174.931	53.102.917	10,13	8,17	9,43
1ª de Agosto	322.301.949	38.835.877	360.129.390	47.954.459	11,74	23,48	-9,70
2ª de Agosto	366.328.395	44.026.446	406.564.163	46.434.773	10,98	5,47	-3,17
1ª de Setembro	405.827.323	39.498.928	448.310.350	41.746.187	10,47	5,69	-10,10
2ª de Setembro	431.085.176	25.257.853	493.226.163	44.915.813	14,42	77,83	7,59
1ª de Outubro	458.897.655	27.812.479	525.991.714	32.765.551	14,62	17,81	-27,05

Fonte: MAPA, ÚNICA; Elaboração: SAFRAS & Mercado