

UNICA: PRODUÇÃO DE AÇÚCAR RECUA 33% NA MARGEM EM OUTUBRO

Produção de anidro recua 12% na margem e oferta de hidratado cai 25% no curto prazo; Vendas de anidro e hidratado ficam respectivamente em 435 e 782 milhões de litros na primeira quinzena de outubro; Mix de produção para etanol chega a 51,88% e para açúcar atinge 48,12%; ATR cai para Kg/ton 149,57 em função das chuvas

O mais recente reporte quinzenal da Unica relativo aos dados de produção da primeira metade de outubro trouxeram informações que já haviam sido antecipadas pela SAFRAS & Mercado desde o início de setembro: quedas vertiginosas em todos os aspectos da moagem de cana e produção de derivados. É claro que, muitos podem argumentar que dada a sazonalidade do período já seria esperada uma queda. Porém, como a safra corrente 2023/24 fora muito bem "abastecida" de chuvas entre os meses de novembro de 2022 e março de 2023, grandes volumes de cana eram esperados para esta temporada que deveriam prolongar a atividade da cana em níveis elevados pelo menos até o fim de dezembro.

Logo, não fossem as chuvas que já têm se mostrado presentes sobre os canaviais do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil desde a quarta e última semana de setembro, a moagem de cana não ampliaria a sua defasagem e o seu atraso que tem resultado em volumes tão fortes de desaceleração de atividade que agora na primeira metade de outubro têm sido evidenciados. Na parte textual de seu reporte, a Unica tem destacado os níveis de crescimento no comparativo anual. Apesar disto, nesta edição acabou citando as quedas na margem [frente a quinzena imediatamente anterior], o que é raro, e reforçando o "desafio" para a região de ao menos conseguir equiparar a marca dos 605 milhões de toneladas de cana nesta temporada 2023/24.

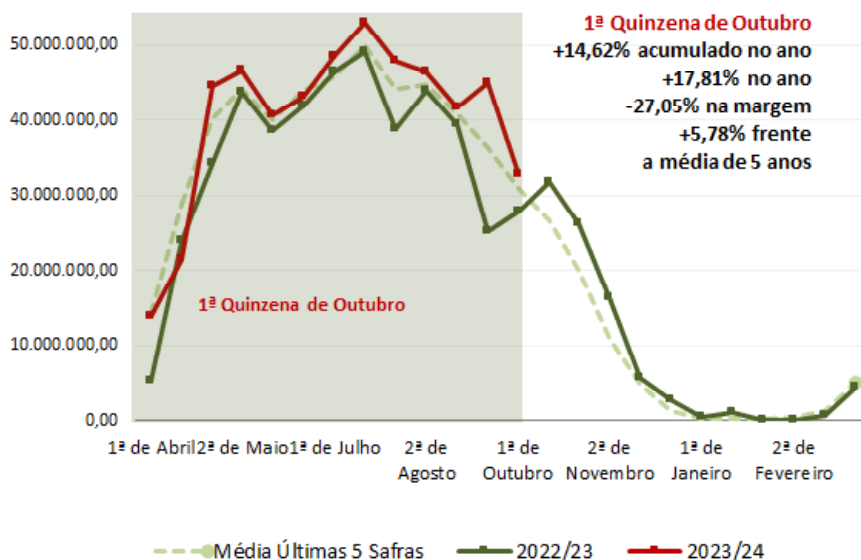
A novidade vem do uso do termo "desafio" visto que é praticamente uma admissão da impossibilidade de atingir esta marca. Nos reportes anteriores a entidade citava

evidentemente a defasagem frente a este número. A SAFRAS & Mercado alerta que o patamar de 605 milhões de toneladas é o padrão de moagem de cana da temporada de três safras atrás, de antes da quebra recorde e histórica do Centro-Sul de derrubou a safra do até então patamar de 605 milhões para 524 milhões de toneladas [naquele período a Unica contabilizou moagem de cana antecipada de algumas usinas ao longo de fevereiro e março que elevou o resultado final para 528 milhões de toneladas]. A justifica para o "desafio" vem exatamente das chuvas que tingiram os canaviais do Centro-Sul na primeira metade de outubro.

Estas chuvas já haviam sido antecipadas pela SAFRAS & Mercado em relatórios premium de consultoria e em reuniões diretamente com os seus clientes, as quais a SAFRAS & Mercado mantém o seu alerta sobre a ampliação destas precipitações

Cana-de-Açúcar:

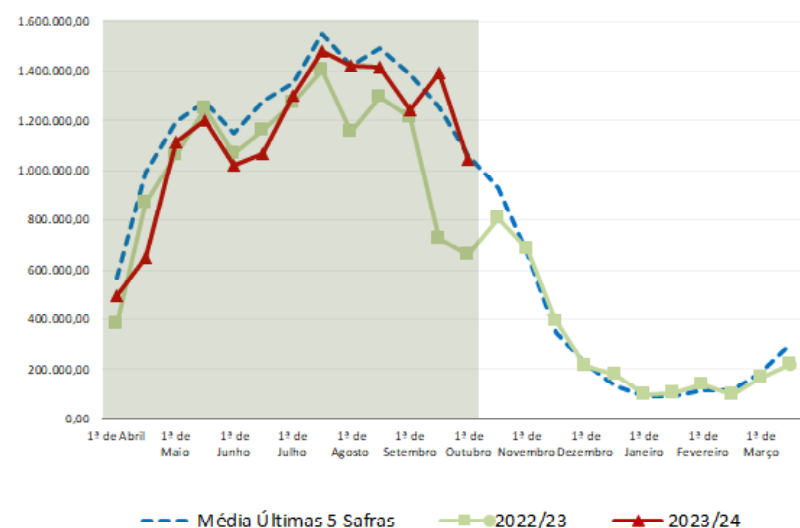
Evolução da Moagem no Centro-Sul do Brasil - Em Toneladas



sobre os meses de novembro e dezembro [nesta semana saberemos se elas continuarão em janeiro]. A Unica reporta ainda que o atingimento deste patamar de 605 milhões de toneladas demanda um prolongamento da safra, sendo que a SAFRAS & Mercado alerta que esta possibilidade também se mostra difícil, visto a probabilidade elevada de prolongamento das chuvas sobre o primeiro trimestre de 2024. Exatamente por isto é que a SAFRAS & Mercado tem estimado um volume de cana bisada de 80 milhões de toneladas para a próxima temporada 2024/25.

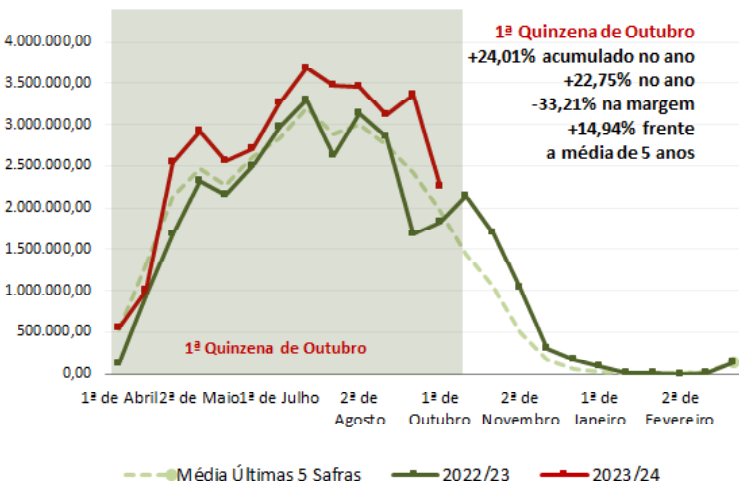
Sobre as vendas de etanol a SAFRAS & Mercado destaca o volume de 782 milhões de litros de hidratado na primeira metade do mês que, se projetados sobre a segunda, poderão resultar em um volume final de 1,56 bilhão de litros de hidratado. Para o anidro as vendas de 435 milhões de litros de hidratado da primeira metade do mês devem resultar em uma demanda final de 872 milhões de litros de anidro. Logo tanto o anidro quando o hidratado possuem projeções de leves ajustes de baixa na margem [frente ao mês imediatamente anterior] o que denota certa fragilidade da demanda interna em se manter nos níveis acima de 1,60 bilhão de litros para o hidratado antes mesmo que as usinas tivessem elevado as suas pedidas de preços, conforme foi registrado na

Etanol Hidratado: Evolução da Moagem no Centro-Sul do Brasil | Em Litros



Açúcar:

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



segunda metade de outubro, momento que a demanda interna deverá mostrar uma fragilidade maior ainda.

VBP da cana avança R\$ 3,7 bilhões em setembro

Os dados mais recentes do MAPA relativos ao Valor Bruto de Produção da Cana mostram a retomada dos ganhos na margem [frente ao mês imediatamente anterior] para a cana de açúcar em função da valorização dos preços de negociação

de dois dos seus três principais produtos. Tanto ao bruto de Nova York quanto o cristal no mercado físico brasileiro têm apresentado ganho no curto prazo em função tanto de riscos climáticos nas regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil quanto em função de quedadas sazonais nas produções de importantes países da Ásia como Tailândia e Índia, que ajudam na ampliação do fortalecimento das cotações do mercado internacional.

Isto explica o avanço de R\$ 3,71 bilhões no VBP da cana entre agosto e setembro onde os valores passaram de R\$ 106,23 para R\$ 109,95 bilhões com ganhos de 3,5% na margem. A título de comparação o VBP das Lavouras teve ganhos de apenas 0,99%, mas que representam alta de 7,94 bilhões ao sair de R\$ 804,31 para R\$ 812,25 bilhões entre agosto e setembro. Já o VBP geral do agro teve queda na

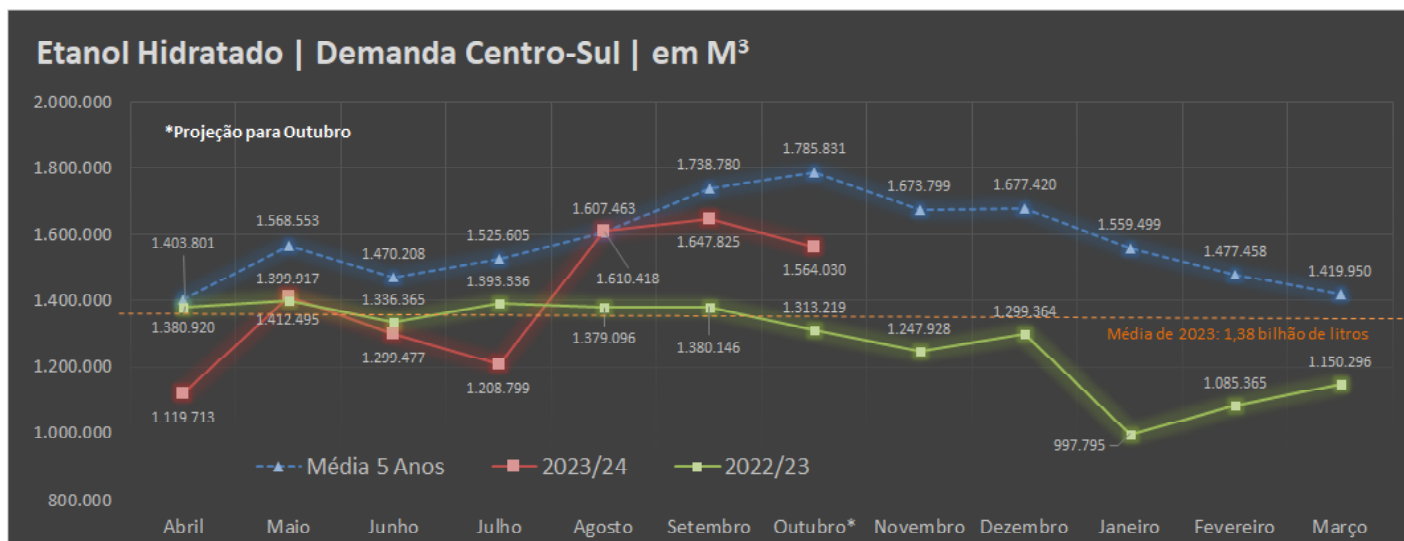


SAFRAS Consulting

Strategic and customized guidance on your decision making.

Commercial • Investments • Hedging management

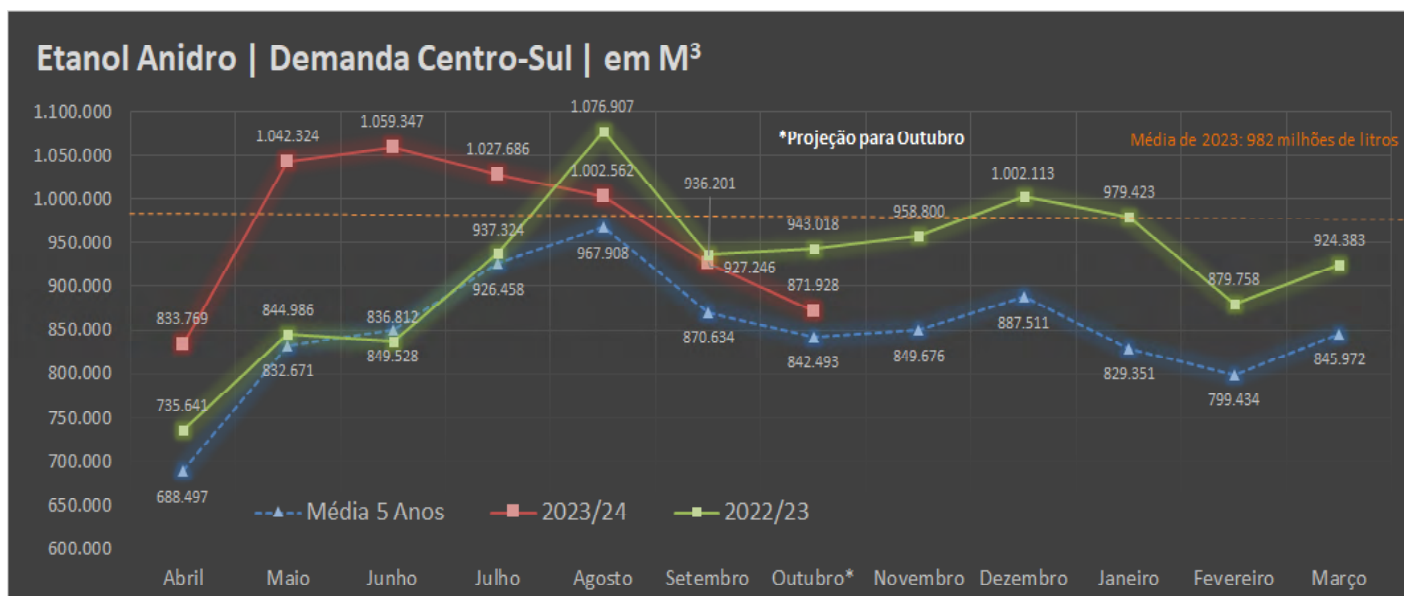
More info:
infocma@ocma.com.br



margem na faixa de 2,36%, ou R\$ 27,00 bilhões, ao sair de R\$ 1,142 trilhão para R\$ 1,115 trilhão no mesmo período. Em sua parte textual, o MAPA reporta o destaque no comparativo anual, indicando que o VBP geral do agro em R\$ 1,115 trilhão é o maior nível desde o início da série histórica, não comentando o ajuste negativo de 2,36%, ou R\$ 27,00 bilhões frente aos dados do mês passado.

Além disso o MAPA reforça a leitura positiva de que no ano o VBP geral do agro tem alta de 2,7% frente aos dados de 2022 que fora de R\$ 1,12 trilhão, com alta de R\$ 30,00 bilhões no comparativo anual. Ajustes negativos na safra de grãos explicam a queda no curto prazo, frente as

estimativas do mês anterior. Para a cana a SAFRAS & Mercado destaca que a frustração na moagem da safra corrente 2023/24 com as chuvas que começaram mais cedo este ano em função do El Niño, devem limitar os avanços do VBP para a cultura, porém, pelo lado das quantidades. Isto porque a alta nos preços deve compensar a queda nas quantidades, sendo que os preços devem subir exatamente pela disponibilidade menor de oferta da cana e de seus derivados ao longo dos próximos meses. É exatamente por isto que a SAFRAS & Mercado espera níveis do VBP da cana para R\$ 110 bilhões em outubro e R\$ 113 bilhões para novembro e de R\$ 115 bilhões para dezembro, deixando de lado a sua estimativa inicial de R\$ 120 bilhões para o final de 2023.



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 icunsa 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\$ 165,20	R\$ 126,50	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\$ 148,07	R\$ 135,00	R\$ 168,05	R\$ 107,61			
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	🔴 -4,29			112,70	R\$ 140,81	R\$ 146,66	R\$ 149,14	R\$ 104,77			
Expectativa Próximo Mês		160,00									
Var (%) Ano Anterior	🟢 16,82										
Var (%) na Margem	🟢 7,62	🟢 34,40									

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		
Janeiro	📈 6,08	📉 -1,90	📈 21,12	16,18	19,60	18,48	15,98	14,17	12,69		
Fevereiro	📈 20,11	📈 8,72	📈 29,00	16,52	21,31	17,74	15,96	14,70	12,88		
Março	📈 9,10	📉 -2,35	📈 29,56	16,06	20,81	19,07	16,02	11,93	12,47		
Abril	📈 20,73	📈 13,74	📈 43,91	16,45	23,67	19,60	16,01	10,16	12,79		
Maio	📈 32,70	📈 7,44	📈 50,90	16,85	25,43	19,16	17,20	10,64	11,83		
Junho	📈 29,23	📉 -3,23	📈 44,00	17,09	24,01	19,04	17,35	11,94	12,50		
Julho	📈 29,81	📉 -2,43	📈 42,83	16,81	24,01	18,49	17,58	11,84	12,13		
Agos to	📈 34,14	📈 0,77	📈 40,77	17,19	24,19	18,04	19,23	12,83	11,64		
Setembro	📈 50,91	📈 11,03	📈 49,71	17,94	26,88	17,80	20,01	12,90	12,14		
Outubro			📈 16,21	15,94		18,52	19,63	14,18	14,18		
Novembro			📈 21,62	15,93		19,37	19,86	14,93	12,69		
Dezembro			📈 25,21	15,96		19,98	19,22	14,67	13,34		
Média Anual	📈 25,72		📈 34,57	14,90	23,39	18,77	17,84	12,91	12,60		
Expectativa para o próximo mês				29,00							
Variação na margem				📈 7,98							
Variação no Ano				📈 56,55							
Posição contra média 5 anos				📈 81,92							

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	🟢 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				1,71		2,266					
Novembro				1,71		2,305					
Dezembro				1,72		2,188					
Média				1,819	2,253	2,223					

Fonte: Chicago Board of Trade; Elaboração: SAFRAS & 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	13.907.964	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	493.086.953	44.776.603	14,38	77,28	7,26

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	541.750	541.750	327,83	327,83	271,81
2ª de Abril	1.065.621	938.994	1.541.567	999.817	44,66	6,48	84,55
1ª de Maio	2.744.093	1.678.472	4.083.157	2.541.590	48,80	51,42	154,21
2ª de Maio	5.061.717	2.317.624	7.008.971	2.925.814	38,47	26,24	15,12
1ª de Junho	7.209.604	2.147.887	9.571.138	2.562.167	32,76	19,29	-12,43
2ª de Junho	9.707.289	2.497.685	12.274.696	2.703.558	26,45	8,24	5,52
1ª de Julho	12.677.087	2.969.798	15.530.271	3.255.575	22,51	9,62	20,42
2ª de Julho	15.977.699	3.300.612	19.220.525	3.690.254	20,30	11,81	13,35
1ª de Agosto	18.604.867	2.627.168	22.684.906	3.464.381	21,93	31,87	-6,12
2ª de Agosto	21.736.314	3.131.447	26.134.889	3.449.983	20,24	10,17	-0,42
1ª de Setembro	24.592.464	2.856.150	29.251.095	3.116.206	18,94	9,11	-9,67
2ª de Setembro	26.282.810	1.690.346	32.615.430	3.364.335	24,09	99,03	7,96
1ª de Outubro	28.113.452	1.830.642					

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	498.739	498.739	30,71	30,71	127,57
2ª de Abril	1.252.543	870.311	1.146.065	647.326	-8,50	-25,62	29,79
1ª de Maio	2.313.416	1.060.873	2.259.158	1.113.093	-2,35	4,92	71,95
2ª de Maio	3.563.570	1.250.154	3.462.310	1.203.152	-2,84	-3,76	8,09
1ª de Junho	4.634.177	1.070.607	4.482.748	1.020.438	-3,27	-4,69	-15,19
2ª de Junho	5.796.814	1.162.637	5.550.994	1.068.246	-4,24	-8,12	4,69
1ª de Julho	7.068.850	1.272.036	6.854.014	1.303.020	-3,04	2,44	21,98
2ª de Julho	8.478.100	1.409.250	8.334.393	1.480.379	-1,70	5,05	13,61
1ª de Agosto	9.632.756	1.154.656	9.758.102	1.423.709	1,30	23,30	-3,83
2ª de Agosto	10.928.306	1.295.550	11.174.783	1.416.681	2,26	9,35	-0,49
1ª de Setembro	12.140.618	1.212.312	12.420.258	1.245.475	2,30	2,74	-12,09
2ª de Setembro	12.868.189	727.571	13.807.842	1.387.584	7,30	90,71	11,41

Fonte: MAPA, ÚNICA; Elaboração: SAFRAS & Mercado