

## USDA: PRODUÇÃO DA CHINA DEVE FICAR ESTÁVEL COM QUEDA NAS IMPORTAÇÕES

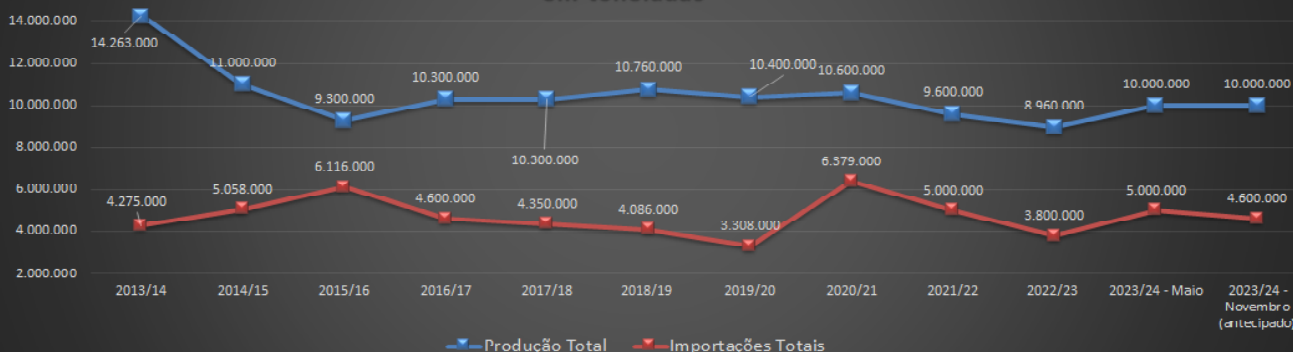
Queda forte nas importações deverá levar governo a leiloar estoques estratégicos do país em meio a estabilidade na produção interna; Demanda doméstica deve recuar 100 mil toneladas mantendo pressão de baixa nos estoques finais da China que deverão recuar 854 mil toneladas

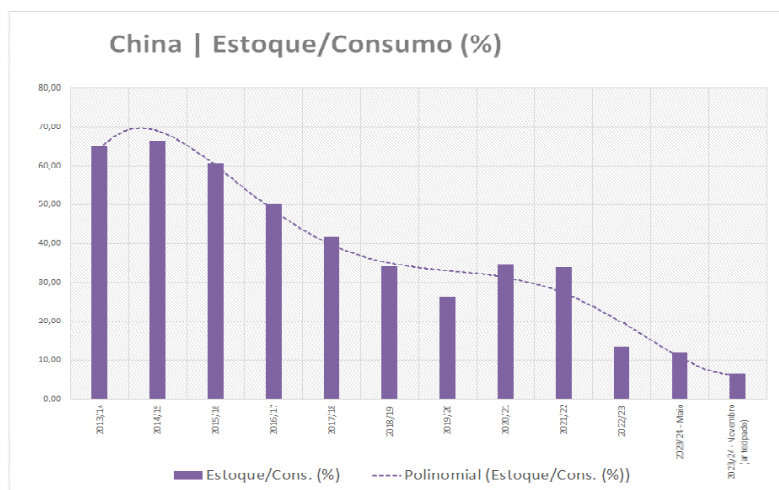
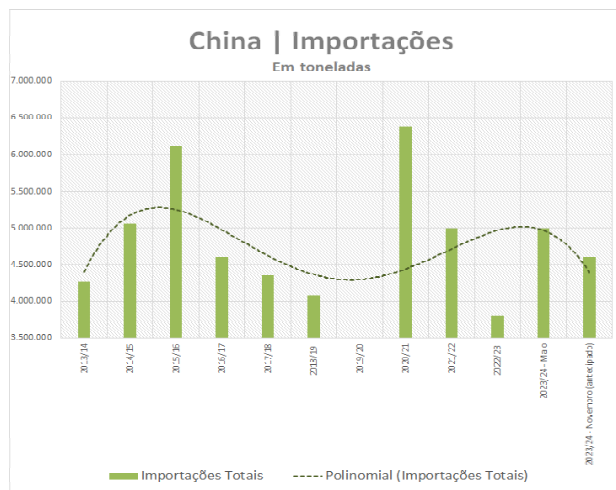
Os dados mais recentes do USDA antecipando o relatório semestral de novembro, mostram um cenário de disponibilidade de oferta mais apertada para a China nesta nova safra 2023/24 que começou agora em outubro. O grande destaque vai para a queda nas importações na faixa de 400 mil toneladas, quando comparamos os dados antecipados em outubro com os dados do último relatório semestral do USDA de maio, onde os volumes importados devem sair de 5,0 para 4,6 milhões de toneladas. Apesar da revisão negativa de 400 mil toneladas nas importações, frente a safra passada temos até uma alta de 800 mil toneladas na demanda externa chinesa por açúcar, com os volumes passando de 3,8 para 4,6 milhão de toneladas.

Logo, o mercado tem duas óticas de interpretação sobre as importações chinesas para esta safra nova. Por um lado, temos uma alta no ano de 800 mil toneladas mas, por outro, temos um ajuste de queda na alta que se estimava anteriormente de 400 mil toneladas, onde as importações da China em 2023/24 ao invés de serem de 5,0 milhões de toneladas [expectativa de maio de 2023] agora serão de 4,6 milhões de toneladas [dados mais recentes de outubro de 2023]. O USDA aponta que esta queda nas importações da China deve ocorrer diante da escalada de alta nos preços internacionais vista desde o final de março deste ano quando as cotações em Nova York saíram

da média dos US\$/cents 19,00 para os níveis atuais de US\$/cents 27,00. O USDA também aponta que os preços do açúcar no mercado interno da China estão oscilando no maior patamar desde 2012. Como produção interna se manteve inalterada em 10,0 milhões de toneladas entre as estimativas de maio e outubro deste ano, grande parte da pressão de baixa recai sobre os estoques finais. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que apesar da estabilidade frente as estimativas de maio deste ano, o USDA mostra um crescimento de 1,04 milhão de toneladas na produção de açúcar frente a safra passada que fora de 8,96 milhões de toneladas. Então basicamente temos também um cenário bem divergente frente ao comparativo da safra passada e as primeiras estimativas para a esta temporada. Por um lado, temos uma alta na oferta de 1,04 milhão de toneladas no ano, mas, por outro, temos uma estabilidade frente a primeira estimativa da safra nova. Isto é o mesmo que acontece com as importações que no ano avançam 800 mil toneladas, mas que frente aos primeiros números da temporada recuam 400 mil toneladas. Sobre os estoques finais os números se mostram mais alinhados. O USDA estima queda de 1,08 milhão de toneladas nos estoques finais desta safra comparados com a temporada anterior [recuando de 2,09 para 1,00 milhão de toneladas]. Frente aos primeiros dados de maio deste ano o ajuste também é negativo, ainda que em escala

### China | Produção e Importações em toneladas





menor, na faixa de 854 mil toneladas frente ao volume de 1,82 milhão de toneladas que se viam nos dados de maio. Neste ponto o USDA aponta que a China deve começar a vender seus estoques estratégicos em um movimento que não acontecia desde 2016. Apesar disto a SAFRAS & Mercado lembra que as entregas físicas sobre o vencimento Outubro/23 em Nova York que foram recordes em 3,0 milhões de toneladas acabaram sendo destinadas todas para a China. Ou seja, temos então desde o mês anterior 65% do mercado de importações da China já contratado via entregas físicas sobre Outubro/23 da bolsa de Nova York, com 3,0 milhões de toneladas já compradas frente a perspectiva de importação de 4,6 milhão de toneladas restando ainda 1,6 milhão a ser contratada nos próximos meses. Pelo lado da produção o USDA comenta.

## Estoque de etanol seguem crescendo até outubro

Até o início de outubro usinas seguiam firmes na formação de estoques com crescimentos contínuos na margem em preparação para a temporada de chuvas que em 2023 chegou 40

dias antes do início normal do fenômeno; Demanda elevada no curto prazo e chuvas devem começar a pressionar estoques a partir de outubro

Os dados mais recentes de estoques disponíveis para comercialização disponibilizados pelo MAPA relativos ao Centro-Sul mostram que, pelo menos até o início de outubro, as usinas da região seguiam firmes no processo de formação de estoques em preparação para uma entressafra mais longa que o normal. Esta entressafra maior deve acontecer diante do início antecipado da temporada de chuvas no Centro-Sul que, neste ano de 2023, ao invés de começar no início de novembro, acabou tendo as suas primeiras precipitações na quarta e última semana de setembro. Mesmo que em volumes muito pequenos e limitados, já se mostraram o suficiente para levar à redução no ritmo de moagem por parte de algumas unidades produtoras entre o norte do PR e o centro de SP.

Neste contexto, a SAFRAS & Mercado já vinha alertando desde o início de julho para as chuvas em média 40 dias mais cedo que o início oficial do calendário de precipitações na região. Com isto, de lá para cá, prevendo a

## China | Oferta e Demanda Internacional de Açúcar

Safra	Estoque Iniciais	Produção Total	Importações Totais	Oferta Total	Exportações Totais	Demanda Interna	Estoque Finais	Estoque/Consumo (%)	Saldo
2013/14	6.793.000	14.263.000	4.275.000	25.331.000	0	15.300.000	9.977.000	65,21	-1.037.000
2014/15	9.977.000	11.000.000	5.058.000	26.035.000	0	15.600.000	10.390.000	66,60	-4.600.000
2015/16	10.390.000	9.300.000	6.116.000	25.806.000	0	15.800.000	9.591.000	60,70	-6.500.000
2016/17	9.591.000	10.300.000	4.600.000	24.491.000	0	15.600.000	7.811.000	50,07	-5.300.000
2017/18	7.811.000	10.300.000	4.350.000	22.461.000	0	15.700.000	6.567.000	41,83	-5.400.000
2018/19	6.567.000	10.760.000	4.086.000	21.413.000	205.000	15.800.000	5.408.000	34,23	-5.040.000
2019/20	5.408.000	10.400.000	3.308.000	19.116.000	189.000	15.400.000	4.027.000	26,15	-5.000.000
2020/21	4.027.000	10.600.000	6.379.000	21.006.000	132.000	15.500.000	5.374.000	34,67	-4.900.000
2021/22	5.374.000	9.600.000	5.000.000	19.974.000	160.000	14.800.000	5.014.000	33,88	-5.200.000
2022/23	5.014.000	8.960.000	3.800.000	17.774.000	183.000	15.500.000	2.091.000	13,49	-6.540.000
2023/24 - Maio	2.091.000	10.000.000	5.000.000	17.091.000	250.000	15.600.000	1.862.000	11,94	-5.600.000
2023/24 - Novembro (antecipado)	2.091.000	10.000.000	4.600.000	16.691.000	183.000	15.500.000	1.008.000	6,50	-5.500.000
Variação (%) - 2022/23 - Nov./Mai.	0,00	0,00	-8,00	-2,34	-26,80	-0,64	-45,9	-45,52	-1,79
Variação Absoluta - 2022/23 - Nov./Mai.	0,00	0,00	-400.000	-400.000	-67.000	-100.000	-854.000	-5,43	100.000
Variação (%) - 2023/24 - 2022/23	-58,30	11,61	21,05	-6,09	0,00	0,00	-51,79	-51,79	-15,90
Variação Absoluta - 2023/24 - 2022/23	-2.923.000	1.040.000	800.000	-1.083.000	0	0	-1.083.000	-6,99	1.040.000

Fonte: USDA, com base no relatório antecipado de Outubro/2023 | Elaboração: SAFRAS & Mercado | Departamento de Análise de Mercado de Açúcar & Etanol

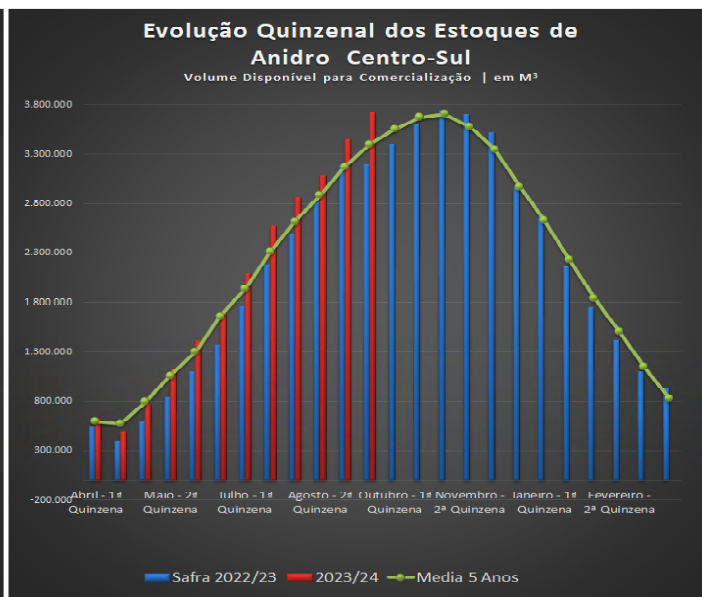
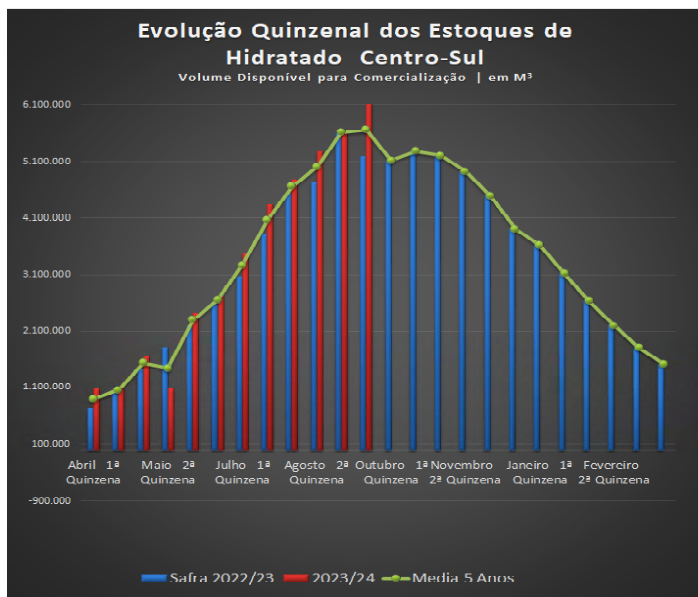


## SAFRAS Consulting

Strategic and customized guidance on your decision making.

Commercial • Investments • Hedging management

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



incapacidade de seguir na formação de estoques de forma muito intensa a partir do início de outubro, é que as usinas têm ampliado a fabricação de etanol não apenas pelas vendas altas de agosto e setembro [acima de 1,5 bilhão de litros ao mês no Centro-Sul] mas também pela perspectiva de uma entressafra mais longa e de preços mais altos ao longo do quarto trimestre de 2023 e provavelmente do início do primeiro trimestre de 2024. Com base nisso que, pelo lado do anidro e do hidratado, a SAFRAS & Mercado observa movimentos quase contínuos de crescimento na margem [frente a quinzena imediatamente anterior] na formação dos estoques. Os dados mais recentes remontam ao início de outubro com volumes de 6,11 bilhões de litros para o hidratado. Frente a quinzena imediatamente anterior temos uma alta de 8,55%, sendo esta maior que os avanços na margem vistos até o fim da primeira metade de setembro

quando, até então os estoques de hidratado haviam avançado 6,78% na margem. O detalhe é que antes disto podíamos observar movimentos até bem mais expressivos ao longo de agosto quando tanto na primeira quanto na segunda quinzena deste mês os avanços na margem haviam sido de 10% em cada uma. O grande detalhe é que, de outubro em diante, será cada vez mais difícil operacionalmente para as usinas seguir com avanços nos volumes de estoques acima de 10%, sendo que este padrão sequer tem sido atingido ao longo da primeira e a da segunda metade de setembro, momento em que as chuvas ainda não tinham atingido as usinas em sua total intensidade. Logo, sobre outubro, a SAFRAS & Mercado projeta volumes de estoques de hidratado acumulados em 6,5 bilhões de litros, com alta de 6,2% em relação aos dados do início de outubro e bem abaixo do padrão de 8,55% que atualmente se observa na formação de estoques de hidratado na região.

Resumo dos Volumes de <b>Anidro</b> Disponíveis para Comercialização						
Região Centro-Sul do Brasil   em M³						
	2023/24	Safra 2022/23	Média 5 Anos	Var% (Ano)	Var% (margem)	Var% (5 anos)
Abril - 1ª Quinzena	622.030	544.743	601.030	14,19	-32,67	3,49
Abril - 2ª Quinzena	483.839	386.610	576.731	25,15	-22,22	-16,11
Maio - 1ª Quinzena	770.870	591.807	794.090	30,26	59,32	-2,92
Maio - 2ª Quinzena	1.122.363	834.255	1.059.934	34,53	45,60	5,89
Junho - 1ª Quinzena	1.409.837	1.099.057	1.301.939	28,28	25,61	8,29
Junho - 2ª Quinzena	1.679.459	1.365.744	1.664.754	22,97	19,12	0,88
Julho - 1ª Quinzena	2.095.142	1.762.044	1.941.361	18,90	24,75	7,92
Julho - 2ª Quinzena	2.580.377	2.184.401	2.312.854	18,13	23,16	11,57
Agosto - 1ª Quinzena	2.866.900	2.494.770	2.621.568	14,92	11,10	9,36
Agosto - 2ª Quinzena	3.082.656	2.809.686	2.884.483	9,72	7,53	6,87
Setembro - 1ª Quinzena	3.449.350	3.186.316	3.176.423	8,26	11,90	8,59
Setembro - 2ª Quinzena	3.716.243	3.196.667	3.404.247	16,25	7,74	9,16
Outubro - 1ª Quinzena		3.397.895	3.555.385			
Outubro - 2ª Quinzena		3.603.856	3.679.027			
Novembro - 1ª Quinzena		3.747.587	3.709.658			
Novembro - 2ª Quinzena		3.700.855	3.580.881			
Dezembro - 1ª Quinzena		3.512.027	3.356.172			
Dezembro - 2ª Quinzena		2.960.517	2.971.252			
Janeiro - 1ª Quinzena		2.664.138	2.633.036			
Janeiro - 2ª Quinzena		2.165.160	2.236.856			
Fevereiro - 1ª Quinzena		1.749.780	1.844.713			
Fevereiro - 2ª Quinzena		1.421.151	1.509.871			
Março - 1ª Quinzena		1.099.819	1.144.796			
Março - 2ª Quinzena		923.848	831.978			
Média Safra	1.989.922	2.141.781	2.224.710	20,13	15,08	4,42

Resumo dos Volumes de <b>Hidratado</b> Disponíveis para Comercialização						
Região Centro-Sul do Brasil   em M³						
	2023/24	Safra 2022/23	Média 5 Anos	Var% (Ano)	Var% (margem)	Var% (5 anos)
Abril - 1ª Quinzena	1.074.144	730.250	902.197	47,09	-29,24	19,06
Abril - 2ª Quinzena	1.119.337	993.576	1.056.457	12,66	4,21	5,95
Maio - 1ª Quinzena	1.642.711	1.427.120	1.534.916	15,11	46,76	7,02
Maio - 2ª Quinzena	1.072.213	1.814.319	1.443.266	-40,90	-34,73	-25,71
Junho - 1ª Quinzena	2.423.359	2.185.660	2.304.510	10,88	126,01	5,16
Junho - 2ª Quinzena	2.714.024	2.599.970	2.656.997	4,39	11,99	2,15
Julho - 1ª Quinzena	3.464.352	3.070.943	3.267.648	12,81	27,65	6,02
Julho - 2ª Quinzena	4.335.983	3.799.043	4.067.513	14,13	25,16	6,60
Agosto - 1ª Quinzena	4.780.107	4.534.229	4.657.168	5,42	10,24	2,64
Agosto - 2ª Quinzena	5.276.611	4.721.135	4.998.873	11,77	10,39	5,56
Setembro - 1ª Quinzena	5.634.410	5.581.917	5.608.164	0,94	6,78	0,47
Setembro - 2ª Quinzena	6.116.156	5.193.709	5.654.933	17,76	8,55	8,16
Outubro - 1ª Quinzena		5.121.999	5.121.999			
Outubro - 2ª Quinzena		5.282.697	5.282.697			
Novembro - 1ª Quinzena		5.207.736	5.207.736			
Novembro - 2ª Quinzena		4.920.281	4.920.281			
Dezembro - 1ª Quinzena		4.494.536	4.494.536			
Dezembro - 2ª Quinzena		3.907.083	3.907.083			
Janeiro - 1ª Quinzena		3.616.100	3.616.100			
Janeiro - 2ª Quinzena		3.119.108	3.119.108			
Fevereiro - 1ª Quinzena		2.636.102	2.636.102			
Fevereiro - 2ª Quinzena		2.201.850	2.201.850			
Março - 1ª Quinzena		1.807.271	1.807.271			
Março - 2ª Quinzena		1.518.108	1.518.108			
Média Safra	3.304.451	3.353.531	3.416.063	9,34	17,81	3,59



## 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)





# 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	13.907.964	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	283.486.072	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, UNICA; Elaboração: SAFRAS & Mercado