

TRÊS MESES DE CHUVAS FORTES NOS CANAVIAIS DO CENTRO-SUL PODEM LEVAR AÇÚCAR A 31 CENTS EM NY

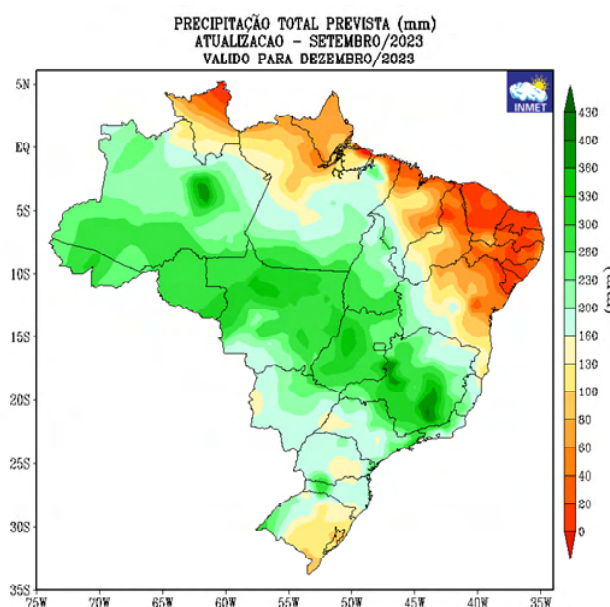
Expectativa da SAFRAS & Mercado é que os meses de outubro, novembro e dezembro sejam períodos de fortes chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil, o que vai abrir possibilidade da tela Março/24 atingir 30 cents em outubro e superar 31 cents em novembro

Não é de hoje que a SAFRAS & Mercado vem alertando sobre as chuvas fortes previstas para os meses de outubro, novembro e muito provavelmente em dezembro. Estes alertas têm sido feitos pela SAFRAS & Mercado desde o início de julho em reuniões diretas com os seus clientes de consultoria, em sua maioria usinas. Porém, até a sexta-feira, dia 22 de setembro, as indicações de chuvas fortes sobre dezembro deste ano eram apenas acenos de probabilidade, ainda que muito elevadas. Agora, a novidade que temos é que o mês de dezembro de fato será um período de chuvas elevadas sobre os canaviais do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil. Isto foi um dos temas principais abordados no mais recente evento SAFRAS Agriweek, onde o painel de açúcar etanol, realizado no dia 21 de setembro, tratou bastante desta questão das chuvas e em sucessivas entrevistas a mídia especializada. Agora, temos dois fatos novos. O primeiro é o reforço da confirmação das chuvas fortes de outubro [agora, no mês que vem] e novembro. O segundo fato é a atualização dos mapas de expectativas de chuvas acumuladas para o mês de dezembro que seguem com volumes até mais elevados que os vistos em outubro e novembro. Antes de entrar no detalhamento destes mapas [os quais ilustram este relatório semanal] vamos detalhar os efeitos sobre o mercado de açúcar. O primeiro efeito imediato será em outubro [com chuvas moderadas na primeira semana e fortes na segunda semana] com um intenso nível de desaceleração da moagem de cana em praticamente todas as usinas do Centro-Sul e Centro-Oeste. Por um lado, o mercado até mesmo observará estas chuvas com um breve alívio de curto prazo, visto que a terceira e a quarta semana de outubro serão períodos de excessivo calor, acima de 40°C na maior parte do Centro-Oeste do Brasil e oeste de São Paulo. Com isto é até possível que os preços em Nova York apresentem quedas nas cotações [claro que muito moderadas] nos dois primeiros dias de chuvas. O mercado poderá ter a leitura mais imediatista de que as chuvas da primeira quinzena de outubro amenizam os efeitos da seca e das altas temperaturas da segunda metade de setembro. De fato, elas até mesmo executam este efeito. Porém, neste ponto, a SAFRAS & Mercado alerta

para o cuidado com a leitura imediatista de mercado. Isto porque, como temos falado desde o início de julho, as chuvas de outubro estarão longe de se resumirem a primeira metade do mês, muito pelo contrário. Os mapas que estão publicados neste relatório mostram que elas devem se prolongar sobre todo o mês de outubro, novembro e, pasmem, dezembro. Logo o mercado terá praticamente três meses de clima chuvoso na sua principal região produtora de cana do país, o Centro-Sul [atingindo também o Centro-Oeste]. Com isto o efeito direto é de alta em Nova York. A quarta e última semana de setembro será marcada pela sustentação da faixa de preços dos US\$/cents 28,00 sobre Março/24 em Nova York. Com isto a expectativa da SAFRAS & Mercado é que setembro seja de fato finalizado com Março/24 testando consolidando este patamar. Um dos pontos de apoio e sustentação deve ser exatamente os efeitos das altas temperaturas no Centro-Sul e Centro-Oeste. Porém, a primeira

Chuvas Dezembro 2023

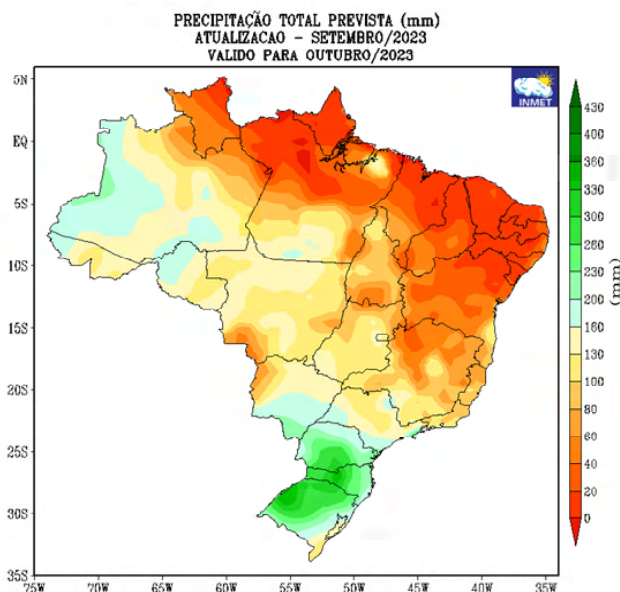
Volumes de chuvas esperadas em mm - Inmet



semana de outubro deverá ser marcada pelo início das chuvas, que seguirá mantendo Nova York nos US\$/cents 28,00 até com eventuais possibilidades de quedas marginais abaixo deste ponto, pelo efeito de amenização da seca das duas semanas anterior. Porém a segunda semana de outubro será um período de intensificação destas chuvas, o que trará preocupações ao mercado sobre o prolongamento destas e dos efeitos de atraso na moagem do restante da safra de cana da temporada atual. Já a segunda quinzena de outubro será um período de avanço da linha de preço de Março/24 dos US\$/cents 28,00 para o nível dos US\$/cents 29,00 com base no prolongamento destas precipitações que, no início da primeira metade do mês eram vistas como benéficas mas que já na segunda quinzena de outubro já serão observadas como fatores do terceiro evento de atraso na safra [o primeiro fora as chuvas da segunda quinzena de abril e o segundo fora as chuvas da primeira quinzena de junho]. Já em novembro o mercado saltará rapidamente para US\$/cents 30,00 na primeira quinzena do mês e para US\$/cents 31,00 na segunda quinzena. O mercado observará que o mês de outubro até então fora excessivamente chuvoso, provocando atrasos efetivos na moagem de cana e que as usinas terão mais um mês ainda de precipitações elevadas, e ampliação destes atrasos. Neste meio tempo haverá um freio natural nos preços em Nova York [não, o céu não é o limite]. Isto porque em novembro

Chuvas Outubro 2023

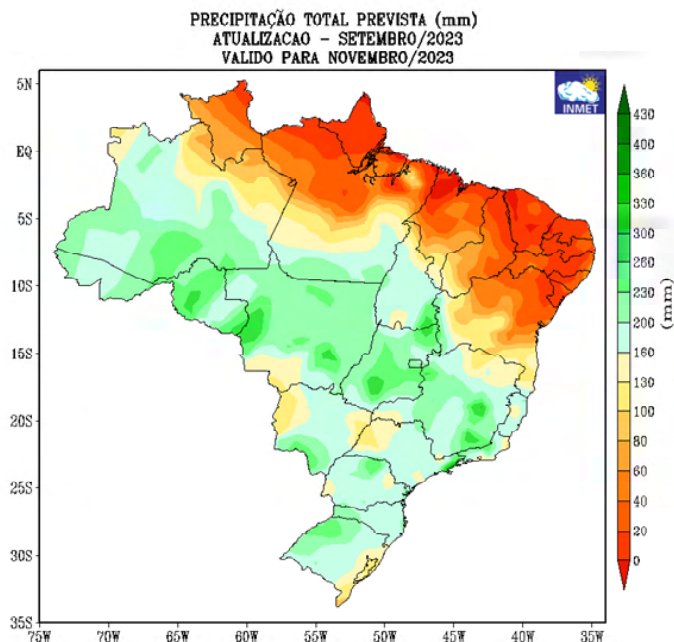
Volumes de chuvas esperadas em mm - Inmet



a safra nova da Ásia [Índia e Tailândia] estarão em níveis mais claros de maturação. Ainda que tenham iniciado as suas safras novas em outubro, estes países apenas apresentam níveis consideráveis de moagem de cana e produção de derivados de novembro a dezembro, com janeiro sendo marcado pelo início do declínio sazonal da produção. Com isto o mercado estará frente a um cenário onde o Centro-Sul e Centro-Oeste vem de um terceiro atraso prolongado de sua moagem de safra [com chuvas desde outubro] ao mesmo tempo em que a Ásia começa ao despertar de sua safra nova. Logo, muitas usinas da Índia farão fortes movimentos de embarques de açúcar mesmo com a proibição por parte do governo [o qual, até este momento deverá ter decidido de forma oficial sobre este tema, fato que até o fim da terceira semana de setembro ainda não havia feito]. Estas exportações unilaterais das usinas da Índia, mesmo sem subsídios do governo serão realizadas aproveitando preços na faixa dos US\$/cents 30,00 a US\$/cents 31,00 com base no driver Março/24 em Nova York. Porém haverá um limite para estes embarques que, na expectativa da SAFRAS & Mercado será ao redor de 3,0 milhões de toneladas. As usinas da Índia em 2021 já realizaram exportações de 1 milhão de 200 mil toneladas de açúcar mesmo frente ao até então "teto" de 10 milhões de toneladas limitados pelo governo do país. Então, já há precedente na Índia de usinas exportando mesmo frente a limites legais. Voltando ao Brasil, e

Chuvas Novembro 2023

Volumes de chuvas esperadas em mm - Inmet



SAFRAS Consulting

Strategic and customized guidance on your decision making.

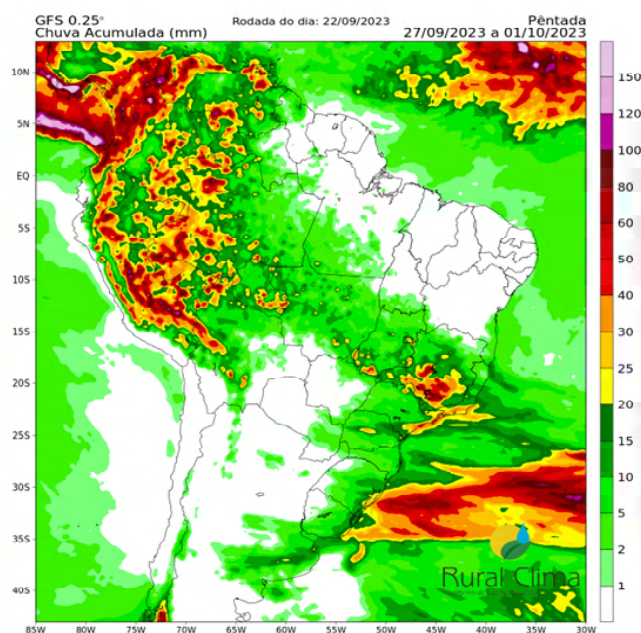
Commercial • Investments • Hedging management

More info:
infocma@cma.com.br

observando o mercado físico ainda no mês de novembro, e outubro, o mercado físico no Brasil, para o cristal 150 lcumsa estará consolidando os R\$ 170 a R\$ 180 a saca de 50 kg com base em Ribeirão Preto, em função da busca das usinas com a paridade de exportação deste mesmo açúcar. Também colaborará com este cenário de preço altas sobre o açúcar cristal no mercado físico o período sazonal de demanda por açúcar por parte das indústrias processadoras de alimentos e bebidas. É sazonal que em todos os anos nos meses de outubro e novembro as indústrias elevem suas compras no físico com o objetivo de se preparar para a demanda extra por alimentos e bebidas em função das festas de Natal, ano novo e carnaval. O grande detalhe é que este período de compra ocorrerá exatamente quando as chuvas começarem nos canaviais do Centro-Sul e Centro-Oeste, que formará um suporte sólido de alta não apenas para o VHP em Nova York, mas também sobre o cristal no mercado físico. Os mapas mais recentes de chuvas acumuladas do Inmet para outubro mostram regiões de 130 mm a 200 mm em áreas do norte do PR e sul de SP, mas na fronteira com o MS. Ainda em outubro áreas do centro de SP e norte do MS terão volumes menores de chuvas, entre 130 mm a 160 mm. O norte de SP e o sul de MG terão volumes um pouco menores, entre 100 mm a 130 mm, que ainda assim são bem elevados para o período, representando forte atraso na moagem. O mês de novembro

Outubro: Primeira semana

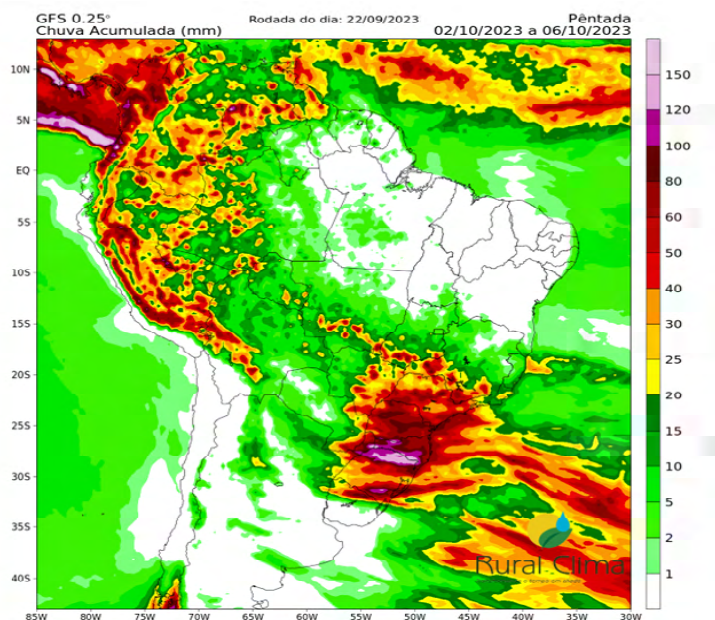
Volumes de chuvas esperadas em mm - Rural Clima



terá um modelo de chuvas de 160 mm a 200 mm no norte do PR e em áreas do sul de SP. O centro de SP terá chuvas entre 130 mm a 160 mm assim como o leste do MS. Já o norte de SP e o sul de MG terão chuvas acumuladas no mês entre 130 mm a 160 mm sendo que áreas mais profundas de MG terão chuvas mais elevadas entre 160 mm a 200 mm. O mês de dezembro será um período bem mais amplo de chuvas de 160 mm a 200 mm no norte do PR e sul de SP assim como uma breve extensão de 130 a 160 mm no sul de SP na divisa com o MS. Porém uma área maior do centro de SP terá chuvas mais regulares na faixa entre 160 mm a 200 mm. O extremo norte de SP e o sul de MG terão chuvas ainda mais elevadas em dezembro, entre 200 a 230 mm, o que deixará o último mês do ano com volumes ainda maiores de chuvas do que o que será observado nos meses de outubro e novembro, solidificando um cenário de mercado sobre dezembro de preços na faixa dos US\$/cents 32,00 sobre Março/24 em Nova York e de R\$ 180,00 a saca de 50 kg do cristal com até 150 lcumsa com base em Ribeirão Preto. Neste contexto é que a SAFRAS & Mercado reforça a sua expectativa para a cana bisada da safra 2023/24 para a 2024/25 de 60 [estimativa de julho] para 80 milhões de toneladas [estimativa do final de setembro] a qual já contava com as chuvas elevadas esperadas sobre o mês de dezembro.

Outubro: Segunda semana

Volumes de chuvas esperadas em mm - Rural Clima



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 lounsa 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		👉 18,13		114,27		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	🔴 -5,93			112,70	R\$ 139,81	R\$ 146,95	R\$ 149,14	R\$ 104,77		
Expectativa Próximo Mês		145,00								
Var (%) Ano Anterior	👉 7,41									
Var (%) na Margem	👉 8,52	👉 26,89								

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	👉 8,08	🔴 -1,90	👉 21,12	16,18	19,80	18,48	15,98	14,17	12,89	
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	19,80	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	24,61	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	
Agosto	👉 34,14	👉 0,77	👉 40,77	17,19	24,19	18,04	19,23	12,83	11,84	
Setembro			👉 19,51	14,89		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	👉 22,72		👉 32,05	14,90	22,95	18,77	17,84	12,91	12,60	
Expectativa para o próximo mês			28,00							
Variação na margem			👉 7,47							
Variação no Ano			👉 46,08							
Posição contra média 5 anos			👉 74,58							

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
Fevereiro	👉 1,51	👉 28,70	👉 1,65		1,71	2,200
Março	👉 6,15	👉 24,77	👉 3,03		1,82	2,266
Abril	👉 11,00	👉 29,81	👉 6,68		1,86	2,418
Maio	🔴 -1,46	👉 22,13	👉 0,72		1,99	2,435
Junho	🔴 -1,62	👉 20,93	🔴 -1,95		1,97	2,388
Julho	👉 13,35	👉 23,83	🔴 -1,83		1,89	2,344
Agosto	🔴 -3,77	👉 9,19	🔴 -13,50		1,86	2,028
Setembro					1,72	2,204
Outubro					1,71	2,266
Novembro					1,71	2,305
Dezembro					1,72	2,188
Média					1,806	2,223

Fonte: Chicago Board of Trade; Elaboração: SA FRAS & 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	13.907.964	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	406.644.598	46.515.208	11,01	5,65	-3,00

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	26.146.030	3.461.124	20,29	10,53	-0,09

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		6.586.267	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	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			