

AÇÚCAR AVANÇA QUASE 35% NO ANO EM NOVA YORK EM MAIO

Movimentos de lateralização do açúcar ao longo de maio devem fazer com que médias do próximo mês apresentem quedas da faixa atual de US\$/cents 25,83 para níveis na faixa dos US\$/cents 24,98 com avanço da safra brasileira

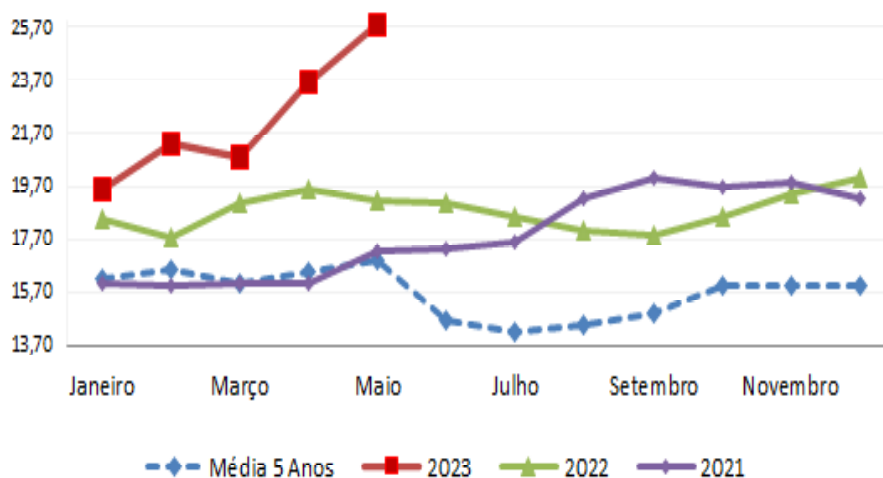
O mercado de açúcar em Nova York teve um mês de maio marcado pelo maior reflexo da nova escala de preços após os avanços fortes de abril que parcialmente foram precificados nas médias do mês. Maio foi um período em que o preço médio de Nova York para Julho/23 oscilou ao redor dos US\$/cents 25,83. Foi interessante notar a desaceleração dos ganhos na margem [frente ao mês imediatamente anterior] que em maio foram de 9,14%, mas que em abril haviam sido maiores, na faixa dos 13,74%. Isto é explicado pelo carregamento estatístico menor de maio para abril do que de abril para março, sendo que a forte inflexão de alta observada sobre os preços externos começou na segunda quinzena de abril.

Além disso o mês de maio foi o período de definição de limitação de máximas, visto que Julho/23 acabou criando um canal lateral de médio prazo limitado em suporte pela faixa dos US\$/cents 24,88 e em resistência pelo nível de US\$/cents 26,75. Os fundamentos de médio prazo tiveram tudo a ver com a criação deste canal lateral, que teve mais importância no mercado por limitar as máximas do período e não as mínimas. Isto porque o avanço da safra 2023/24 do Centro-Sul do Brasil foi sem interrupções por

questões climáticas em maio, com a produção de VHP ganhando forte tom de regularização.

Depois tivemos indicações por parte da Secretaria de Agricultura dos Estados Unidos quanto a limitação do uso de açúcar na fabricação de produtos destinados a alimentação infantil no país, o que tende a colocar uma forte barreira ao crescimento na demanda local pelos próximos anos. Esta indicação do USDA ocorre em uma fase do mercado em que os estoques locais de beterraba se encontram em alta, o que deixa as usinas com um grande volume de matéria prima disponível para uma produção que tem tons de demanda negativos sobre o médio e longo prazo.

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



No mês passado a SAFRAS & Mercado havia estimado o preço médio para maio em US\$/cents 25,00 o qual acabou se mostrando 3,22% abaixo da média efetiva para o período em US\$/cents 25,83. Já para junho a SAFRAS & Mercado projeta preços médios sobre o atual driver nos níveis de US\$/cents 24,98. A perda do canal lateral em curso com o avanço da safra do Centro-Sul do Brasil explica a queda na projeção de preços estimados para junho. Na margem o ajuste negativo deverá ser de 3,29% ao passo que no ano ainda haverá uma alta de 31,20%. O vetor de baixa da entrada da safra nova brasileira deve se sobrepor ao vetor de alta no mercado em função da quebra da safra na Índia daqui para frente.

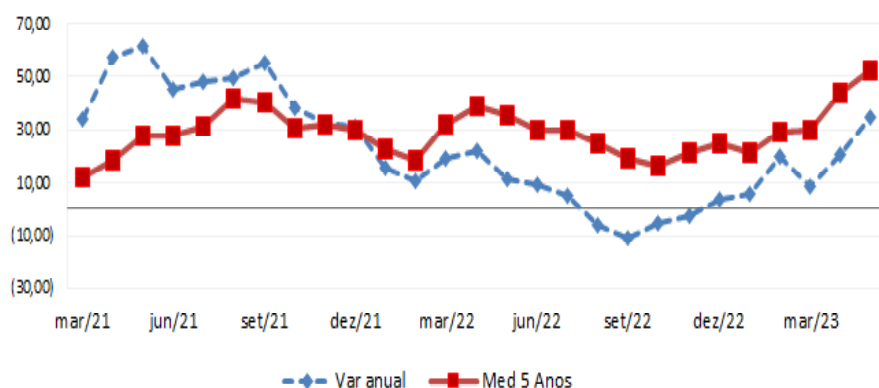
Cristal avança 12% no ano em maio

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
Janeiro	6,08	-1,90	21,12	16,18	19,60	18,48	15,98
Fevereiro	20,11	8,72	29,00	16,52	21,31	17,74	15,96
Março	9,10	-2,35	29,56	16,06	20,81	19,07	16,02
Abril	20,73	13,74	43,91	16,45	23,67	19,60	16,01
Maio	34,80	9,14	52,57	16,93	25,83	19,16	17,20
Junho			30,03	14,64		19,04	17,35
Julho			29,89	14,24		18,49	17,58
Agosto			24,94	14,44		18,04	19,23
Setembro			19,51	14,89		17,80	20,01
Outubro			16,21	15,94		18,52	19,63
Novembro			21,62	15,93		19,37	19,86
Dezembro			25,21	15,96		19,98	19,22
Média Anual	18,80		28,63	14,90	22,24	18,77	17,84
Expectativa para o próximo mês			24,98				
Variação na margem		-3,29					
Variação no Ano			31,20				
Posição contra média 5 anos			70,60				

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



O mercado físico de açúcar teve um mês de maio marcado por preços mais altos sobre a média de vendas da saca de 50 kg de cristal com até 150 lcumsa na região de Ribeirão Preto. O mercado tem encontrado um suporte de ganhos em função da baixa disponibilidade de oferta de açúcar cristal no spot. Isto ocorre diante da maior destinação que as usinas dão para a

cana na fabricação de açúcar VHP e etanol anidro. Depois temos ainda fabricação de etanol hidratado e somente no fim temos a produção de açúcar cristal.

Esta sequência de prioridades coloca a oferta de açúcar cristal em baixa perspectiva no mercado, o que tem provocado a sustentação dos preços até mesmo sobre o mês de maio. Isto explica ganhos de 12% no ano, alta de 6% na margem e valorização de 25% sobre a média dos últimos 5 anos para o mesmo período já trazida para valores presentes, corrigida pela inflação. Em abril a expectativa da SAFRAS & Mercado para



SAFRAS Consulting

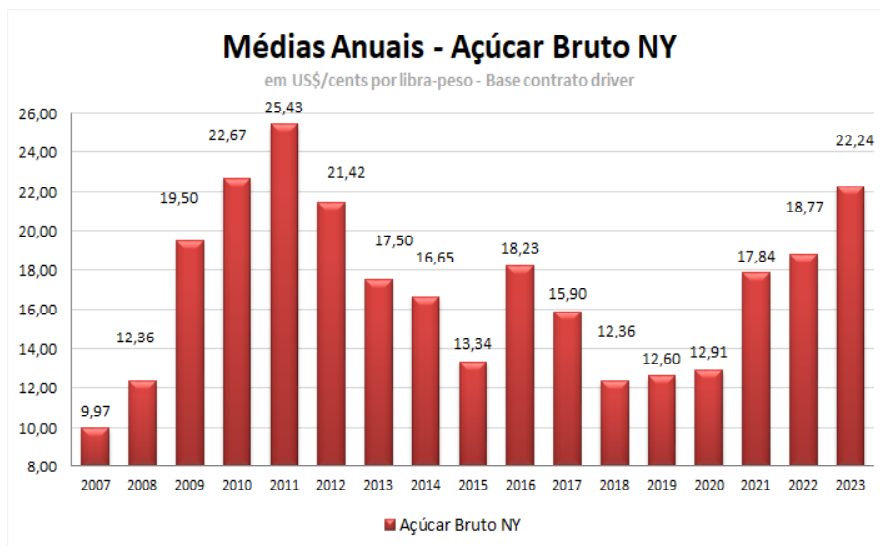
Strategic and customized guidance on your decision making.

Commercial • Investments • Hedging management

More info:
infocma@cma.com.br

os preços médios do açúcar cristal no mercado físico era de R\$ 145 a saca, a qual se mostrou 2,32% abaixo da média efetiva para o período em R\$ 148,45 a saca. Para junho a expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços médios na faixa de R\$ 150 a saca que pode resultar em alta na margem de 1,04% frente a média de maio. No ano teremos alta de 16% assim como um posicionamento 47% acima da média dos últimos 5 anos para o mesmo período, também deflacionada. Os preços tendem a ter novo fortalecimento diante de paralizações pontuais na moagem por parte de algumas usinas no Centro-Sul em função das chuvas registradas nos últimos dias 31 de maio e 1º de junho, o que deu fôlego extra por parte dos preços no curto prazo. Apesar disto os ganhos apenas não

serão maiores diante da rápida retomada da moagem de cana após as chuvas, com as semanas seguintes devendo ser marcadas por clima seco e ensolarado, e com continuidade na ampliação da oferta de cana e açúcar.



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	↓ -15,87	↑ 13,50	↓ -3,27	118,29	R\$ 134,27	R\$ 159,60	R\$ 122,21	R\$ 89,16
Fevereiro	↓ -13,65	↑ 11,87	↓ -2,03	117,58	R\$ 131,54	R\$ 152,33	R\$ 123,74	R\$ 94,01
Março	↓ -8,79	↑ 13,14	↓ -0,24	115,98	R\$ 131,22	R\$ 143,87	R\$ 124,84	R\$ 94,80
Abril	↓ -0,57	↑ 19,79	↑ 6,23	116,37	R\$ 139,40	R\$ 140,20	R\$ 123,50	R\$ 93,31
Maio	↑ 12,68	↑ 25,83	↑ 6,49	117,97	R\$ 148,45	R\$ 131,75	R\$ 133,01	R\$ 90,30
Junho		↑ 26,09		101,66		R\$ 128,19	R\$ 134,61	R\$ 91,67
Julho		↑ 27,41		100,65		R\$ 128,24	R\$ 134,29	R\$ 92,46
Agosto		↑ 26,03		102,41		R\$ 129,08	R\$ 145,39	R\$ 96,59
Setembro		↑ 13,68		109,13		R\$ 124,08	R\$ 162,36	R\$ 103,97
Outubro		↑ 10,68		113,72		R\$ 125,87	R\$ 168,14	R\$ 109,81
Novembro		↑ 7,28		120,89		R\$ 129,69	R\$ 177,40	R\$ 127,05
Dezembro		↑ 10,71		125,37		R\$ 138,80	R\$ 179,48	R\$ 131,56
Média Anual	↓ -5,89			107,87	R\$ 136,98	R\$ 135,97	R\$ 144,08	R\$ 101,22
Expectativa Próximo Mês		150,00						
Var (%) Ano Anterior	↑ 16,97							
Var (%) na Margem	↑ 1,04	↑ 47,54						

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	19,80	16,01	10,16
Maio	↑ 34,80	↑ 9,14	↑ 52,57	16,93	25,83	19,16	17,20	10,64
Junho			↑ 30,03	14,64		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	↑ 18,80		↑ 28,63	14,90	22,24	18,77	17,84	12,91
Expectativa para o próximo mês			24,98					
Variação na margem		↓ -3,29						
Variação no Ano		↑ 31,20						
Posição contra média 5 anos		↑ 70,60						

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				1,78		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				1,760	2,297	2,223

Fonte: Chicago Board of Trade; Elaboração: SAFRA S & 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	13.815.074	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	78.968.468	43.976.070	24,29	28,47	107,66

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	541.751	541.751	327,83	327,83	271,81
2ª de Abril	1.065.621	938.994	1.537.385	995.634	44,27	6,03	83,78
1ª de Maio	2.744.093	1.678.472	4.063.313	2.525.928	48,07	50,49	153,70

ETANOL ANIDRO (m³)

Quinzena	Acumulado 2022/23	Moido 2022/23	Acumulado 2023/24	Moido 2023/24	Acumulado Var. (%)	Moido Var. (%)	Margem Var. (%)
1ª de Abril	15.981	15.981	286.660	286.660	1.693,76	1.693,76	81,57
2ª de Abril	242.907	230.756	636.708	350.048	162,12	51,70	22,11
1ª de Maio	833.914	591.007	1.466.931	830.223	75,91	40,48	137,17

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	2.206.678	1.079.888	-4,61	1,79	70,94

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	1.406.261	1.564.424	1.741.265	-10,11	-30,17	-19,24
Maio	2.501.382	2.172.470	2.717.010	15,14	77,87	-7,94
Junho		3.179.220	3.747.727			
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 lumsa | em toneladas

	Safra 2023/24	Safra 2022/23	Media 5 Anos	Var% (Ano)	Var% (margem)	Var% (5 anos)
Abril	1.954.215	1.389.314	1.333.969	40,66	-20,03	46,50
Maio	1.502.596	1.495.148	1.487.236	0,50	-23,11	1,03
Junho		2.214.633	2.130.872			
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			