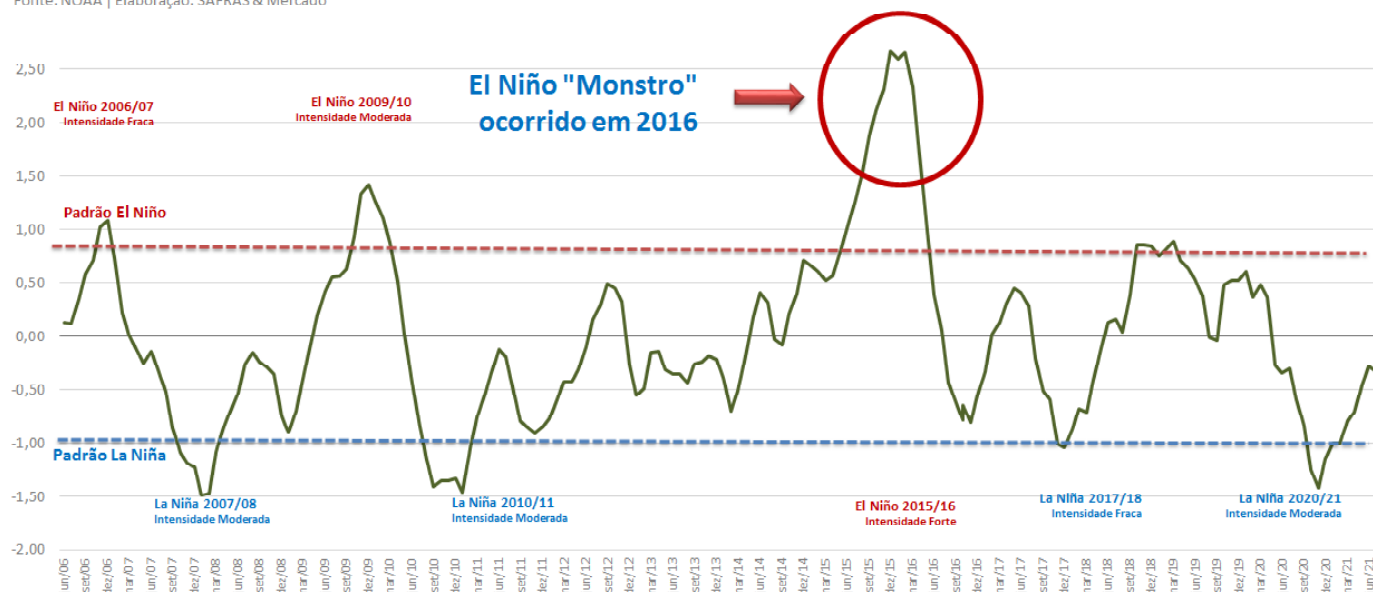


Reservado para assinantes. Proibida a reprodução por qualquer meio. Este material pode conter erros das fontes primárias de informações e não representa qualquer recomendação de negócios ou indicação, sugestão e oferta de compra e venda de mercadorias. Editor responsável: Dylan Della Pasqua. SAFRAS & Mercado é marca pertencente à CMA Consultoria, Métodos, Assessoria e Mercantil S/A.

Temperatura do Oceano Pacífico

Variação da temperatura das águas do Oceano Pacífico

Fonte: NOAA | Elaboração: SAFRAS & Mercado



indicações do Departamento de Climatologia dos Estados Unidos que de abril para maio elevou de 75% para 95% as probabilidades de efetivação do El Niño entre agosto e setembro deste ano, o que, segundo o escritório, nas palavras deles provoca "chuvas pesadas no Brasil e seca na Ásia". Tomando ao pé da letra esta indicação do NOAA temos mais um suporte aos preços em Nova York para se sustentarem ao redor dos 26 cents, sendo o maior nível em 11 anos.

O grande detalhe é que, se lembrarmos o ano de 2016 veremos que foi um período de ocorrência do chamado El Niño "monstro" que fora uma ocorrência deste fenômeno com intensidade três vezes maior do que o normal. No gráfico a curva de aquecimento das águas do Pacífico apresenta um crescimento quase exponencial de alta, do que deriva o nome "monstro" na caracterização do evento do daquele ano. O grande detalhe do ano de El Niño "Monstro" foi que neste período a safra de cana fora absolutamente normal. Não houveram registro de secas, atrasos nas chuvas, o prolongamentos das mesmas e nem seque geadas. Para completar essa amostragem estatística temos outro exemplo.

Olhando para dois anos atrás observamos que safra 2021/22 fora um período marcado não apenas por uma quebra recorde, mas também histórica. Foi uma safra onde o volume de produção de cana no Centro-Sul caiu sutilmente de 605 milhões de toneladas da temporada anterior para a faixa de 524 milhões de toneladas. E, mais uma vez, temos o grande detalhe: neste ano não fora registrado nem El Niño nem La Niña. É claro que essa nossa análise leva em conta os efeitos destes dois fenômenos sobre a cana, que é uma cultura semi-perene. Os efeitos sobre culturas anuais como soja, milho e trigo não estão sendo colocados em questionamento neste contexto. Temos ainda mais dois fatos importantes sobre isto. Primeiro é a indicação do USDA de "chuvas pesadas" no Brasil como efeito do El Niño que, segundo o departamento começará entre agosto e outubro.

O detalhe é que exatamente neste período é que o Centro-Sul começa a se aproximar de sua estação chuvosa, que vai de novembro de 2023 a março de 2024. Ou seja, basicamente o NOAA está dizendo que estação de chuvas no Centro-Sul de fato será chuvosa. Nem entraremos no detalhe sobre o termo "heavy" que o NOAA utilizou para adjetivar as chuvas, visto que



SAFRAS Consulting

Strategic and customized guidance on your decision making.

Commercial • Investments • Hedging management

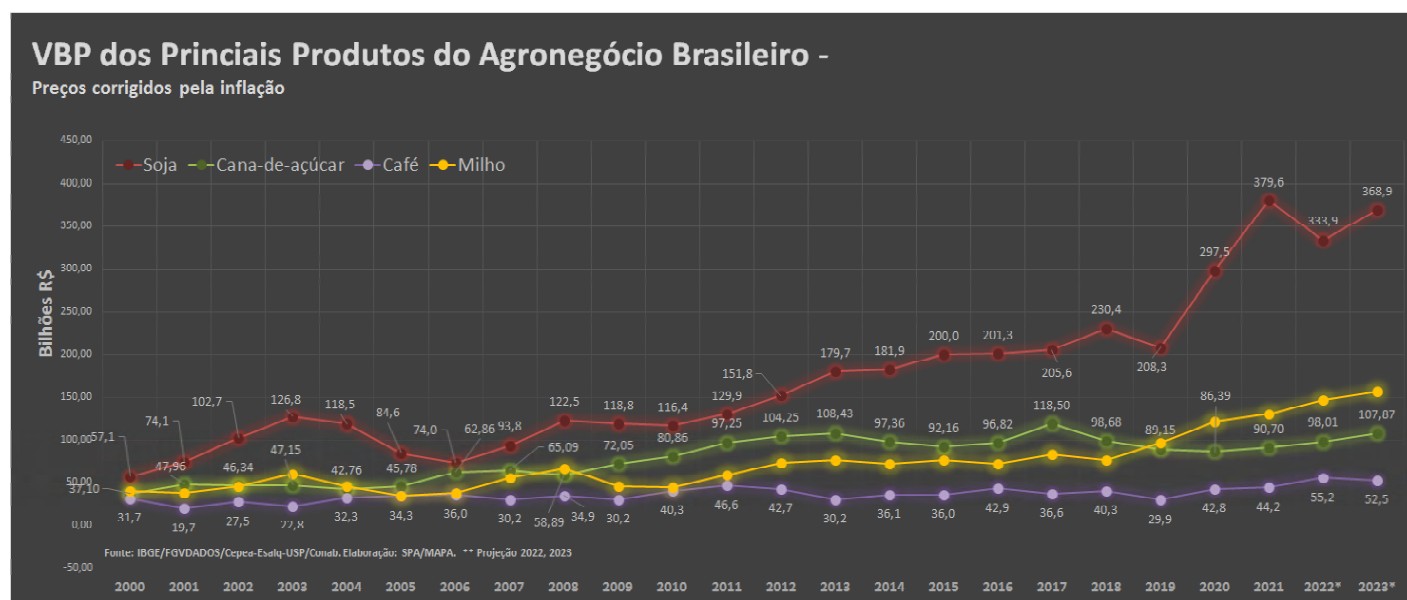
More info:
infocma@cma.com.br

eles não explicaram quais os volumes de precipitação são consideradas "pesadas". Porém pode ficar um alerta de que é possível que em outubro e novembro as chuvas cheguem mais cedo sobre os canaviais do Centro-Sul e com isto a safra seja encerrada mais cedo, de 30 a 40 dias antes do calendário oficial que é em dezembro. Logo isto culminaria com um volume muito elevado de cana bisada [remanescente de uma safra para outra] sendo que a safra 2023/24 teria começado com atraso e terminaria de forma antecipada. Mas ainda é muito cedo para afirmar isto, apenas estamos entrando na linha de raciocínio do NOAA. Para a Índia o NOAA afirma que o El Niño trará seca após agosto ou outubro, sendo que a temporada de Monção da Ásia começa em junho e se estende até setembro. Logo, o NOAA simplesmente está dizendo que no momento em que as chuvas geralmente cessam na região, haverá poucas precipitações. Mais uma vez afirmando o óbvio.

Já nos Estados Unidos, pela ótica dos vetores que limitam as altas, temos a recomendação do USDA sobre a necessidade de menor uso de açúcar em alimentos industrializados, principalmente nos leites aromatizados e nos demais alimentos que compõem a alimentação das crianças nas escolas públicas do país. O detalhe é que esta recomendação do USDA ocorre dois

meses depois da própria entidade federal alertar que os estoques de beterraba utilizados para a fabricação de açúcar estão em níveis recordes nas usinas. Logo, temos um cenário de estoques elevados de matéria prima e recomendação de redução no uso do açúcar. Este deverá ser um forte vetor de baixa na demanda norte americana ao longo de 2023 que nos últimos anos oscila ao redor de 11,3 milhões de toneladas por safra.

Por fim observamos que Julho/23 vem desenvolvendo um canal lateral em Nova York desde o início da segunda quinzena de maio o qual ele deve se manter oscilando dentro de seus limites até o início de junho. Eventuais testes de suporte e resistência deste canal são normais. O detalhe é que somente entre junho e julho a oferta de VHP da safra nova do Centro-Sul do Brasil chegará ao mercado externo com relativo conforto, aliviando a percepção de escassez de oferta originada da queda a oferta da Índia que também coincide com a alta na demanda interna do país. Porém depois de julho, no máximo, a oferta brasileira invariavelmente chegará ao mercado e conduzirá os preços de Julho/23 de volta a sua média móvel exponencial de 100 dias que atualmente oscila em US\$/cents 22; ou seja, será um longo tombo pra Julho/22. Outro detalhe é que neste período este ativo não mais será o contrato driver, passando a posição



SAFRAS Consulting

Strategic and customized guidance on your decision making.

Commercial • Investments • Hedging management

More info:
infocma@cma.com.br

para Outubro/23. Ou seja, além de tudo isto que já enumeramos, também haverá a natural pressão de venda sobre Julho/23 por conta da rolagem de posições da primeira para a segunda tela.

VBP da cana avança 5,7 bilhões de março para abril

Avanço forte nos preços dos derivados ainda deverá ter reflexos nos dados de maio, visto que em abril fora o etanol que puxou o VBP da cana sendo que novas altas deverão ser vistas em maio com os ganhos do açúcar. Os dados mais recentes apresentados pelo MAPA relativos ao VBP da cana e do agro como um todo mostram um comportamento divergente entre a cana de açúcar e o das lavouras e do agro. Os ganhos da cana de março para abril [dados mais recentes disponíveis] precificam os avanços do etanol anidro e hidratado observados até então. Na outra ponta, na margem, vemos quedas relativas no VBP da soja, do milho e do complexo carnes, relativos as supersafras que se observam sobre estas culturas. Estas comparações são feitas na evolução na margem, no curto prazo, com os dados do mês atual frente ao do mês anterior.

No ano vemos que os ganhos seguem fortes para a soja, o milho e o complexo carnes, o que deixa o total do agro e o total das lavouras com ganhos no comparativo anual embora com ajustes de baixa na margem. Na cana também há avanços no

ano, na faixa dos 10%. O detalhe é que a cana tem avançado na margem e as demais principais culturas não. Além disso a expectativa da SAFRAS & Mercado é que os dados de maio tragam ainda novos avanços para o VBP da cana. Isto porque abril fora sustentado pelas valorizações no mercado de etanol anidro e hidratado ao passo que maio deverá ser sustentado pelas valorizações do açúcar no mercado internacional.

É bem verdade que os ganhos do anidro e do hidratado que se viam em abril já não mais se observam em maio, porém os avanços do açúcar deverão compensar estas baixas com relativa facilidade. Na parte textual o MAPA indica que a cana está no grupo de commodities classificada com recorde de faturamento ao passo que, segundo a visão da SAFRAS & Mercado, pelo menos até julho este quadro deverá permanecer favorável ao açúcar, principalmente via bolsa de Nova York.

É interessante observar que o VBP total do agro em R\$ 1,216 trilhão apresenta alta de 4,74% no ano [contra R\$ 1,61 trilhão de 2022] mas queda de 5,53% na margem, quando em março era estimado em R\$ 1,229 trilhão. O VBP das lavouras em R\$ 868 bilhões apresenta alta de 8,81% no ano [frente a 804 bilhões de 2022] contra baixa de 8,44% na margem quando em março era estimado em R\$ 878 bilhões. Já a cana em R\$ 107,87 bilhões apresenta alta de 10% no ano [contra R\$ 98,01 bilhões em 2022] e ganhos de 5,67% na margem frente aos R\$ 102,08 bilhões estimados em março.



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		↑ 28,66		102,40		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\$ 129,06	R\$ 145,39	R\$ 96,59
Setembro		↑ 13,68		109,13		R\$ 124,06	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	↓ -10,00			107,87	R\$ 134,11	R\$ 135,97	R\$ 144,08	R\$ 101,22
Expectativa Próximo Mês				145,00				
Var (%) Ano Anterior	↑ 13,12							
Var (%) na Margem	↑ 4,02	↑ 41,60						

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	19,60	16,01	10,16
Maio			↑ 35,61	14,13		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	↑ 14,01		↑ 27,22	14,90	21,35	18,77	17,84	12,91
Expectativa para o próximo mês			25,00					
Variação na margem			↑ 5,63					
Variação no Ano			↑ 30,47					
Posição contra média 5 anos			↑ 76,93					

Etanol CBOT - em US\$/Galão

Mês	Var. Anual (%)	Var. Med. 5 Anos (%)	Var. Margem (%)	Média 5 Anos	2023	2022	2021
Janeiro	↑ 0,37	↑ 26,42	↓ -1,10	1,71	2,164	2,156	1,681
Fevereiro	↑ 1,51	↑ 28,70	↑ 1,65	1,71	2,200	2,167	1,918
Março	↑ 6,15	↑ 24,77	↑ 3,03	1,82	2,266	2,135	2,321
Abril	↑ 11,00	↑ 29,81	↑ 6,68	1,86	2,418	2,178	2,080
Maio				2,39		2,471	2,373
Junho				1,78		2,427	2,460
Julho				1,68		2,068	2,330
Agosto				1,71		2,107	2,220
Setembro				1,72		2,204	2,200
Outubro				1,71		2,266	2,210
Novembro				1,71		2,305	2,190
Dezembro				1,72		2,188	2,140
Média				1,793	2,262	2,223	2,177

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

INDICADORES AÇÚCAR e ETANOL - Parte II

Resumo dos Volumes de Estoques de Açúcar | Centro-Sul | 2022-23

Centro-Sul | VHP em Toneladas

	Safra 2022/23	Safra 2021/22	Media 5 Anos	Var% (Ano)	Var% (margem)	Var% (5 anos)
Abril	1.564.424	2.124.259	1.884.864	-26,35	-37,44	-17,00
Mai	2.172.470	3.283.038	2.873.341	-33,83	38,87	-24,39
Junho	3.179.220	4.124.120	3.823.005	-22,91	46,34	-16,84
Julho	4.312.623	5.092.310	4.966.383	-15,31	35,65	-13,16
Agosto	5.842.909	6.756.889	6.233.335	-13,53	35,48	-6,26
Setembro	7.887.927	8.137.431	7.255.072	-3,07	35,00	8,72
Outubro	6.387.027	7.699.019	6.897.964	-17,04	-19,03	-7,41
Novembro	6.586.267	6.457.889	6.267.282	1,99	3,12	5,09
Dezembro	5.158.153	5.294.903	5.083.857	-2,58	-21,68	1,46
Janeiro	3.912.261	4.297.260	3.899.089	-8,96	-24,15	0,34
Fevereiro		3.107.232	2.878.971			
Março		2.500.715	2.227.956			

Centro-Sul | Cristal de 0 a 180 Icmsa | em toneladas

	Safra 2022/23	Safra 2021/22	Media 5 Anos	Var% (Ano)	Var% (margem)	Var% (5 anos)
Abril	1.389.314	1.173.091	1.177.744	18,43	-34,55	17,96
Mai	1.495.148	1.536.773	1.494.071	-2,71	7,62	0,07
Junho	2.214.633	2.150.069	2.134.711	3,00	48,12	3,74
Julho	3.179.273	3.086.192	3.018.262	3,02	43,56	5,33
Agosto	3.917.373	3.897.997	3.732.412	0,50	23,22	4,96
Setembro	4.896.716	4.645.884	4.381.914	5,40	25,00	11,75
Outubro	4.366.132	4.857.817	4.383.485	-10,12	-10,84	-0,40
Novembro	4.557.061	4.416.657	4.112.197	3,18	4,37	10,82
Dezembro	4.328.872	3.842.964	3.653.072	12,64	-5,01	18,50
Janeiro	3.487.419	3.219.091	2.888.422	8,34	-19,44	20,74
Fevereiro		2.846.670	2.405.434			
Março		2.122.714	1.834.384			

Resumo dos Volumes de Estoques de Açúcar | Nordeste | 2022-23

Nordeste | VHP em Toneladas

	Safra 2022/23	Safra 2021/22	Media 5 Anos	Var% (Ano)	Var% (margem)	Var% (5 anos)
Abril	0	0	0	-	-	-
Mai	0	2	1	-	-	-
Junho	0	2	64	-	-	-
Julho	0	2	206	-	-	-
Agosto	3.748	17.940	18.958	-79,11	-	-80,23
Setembro	85.425	54.873	63.342	55,68	2179,22	34,86
Outubro	113.463	100.456	104.385	12,95	32,82	8,70
Novembro	125.875	117.837	120.472	6,82	10,94	4,48
Dezembro	143.312	128.282	136.273	11,72	13,85	5,17
Janeiro	116.428	172.707	179.745	-32,59	-18,76	-35,23
Fevereiro		167.758	182.225			
Março		163.758	171.261			

Nordeste | Cristal de 0 a 180 Icmsa | em toneladas

	Safra 2022/23	Safra 2021/22	Media 5 Anos	Var% (Ano)	Var% (margem)	Var% (5 anos)
Abril	0	3.352	670	-	-	-
Mai	0	3.352	10.735	-	-	-
Junho	8.733	5.959	9.673	46,55	-	-9,72
Julho	13.897	8.063	9.708	72,36	59,13	43,16
Agosto	18.574	13.595	19.911	36,62	33,65	-6,72
Setembro	66.604	80.988	91.967	-17,76	258,59	-27,58
Outubro	103.464	87.881	144.183	17,73	55,34	-28,24
Novembro	116.805	150.187	206.706	-22,23	12,89	-43,49
Dezembro	145.893	169.423	238.784	-13,89	24,90	-38,90
Janeiro	154.361	202.008	253.482	-23,59	5,80	-39,10
Fevereiro		209.882	240.451			
Março		200.613	202.808			