

## CHUVAS DEVEM SER AINDA MAIS FORTES EM JANEIRO

Canaviais do Centro-Sul e Centro-Oeste terão os meses de novembro e dezembro com chuvas fortes a moderadas; Janeiro de 2024 deverá ter volumes ainda maiores de chuvas sobre as regiões produtoras de cana do Brasil; Preços no físico e em Nova York seguem avançando

Os mapas do Inmet mais recentes para novembro seguem mostrando um mês chuvoso sobre os canaviais do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil. Áreas com fortes níveis de concentração de canaviais no norte de SP deverão ter chuvas de 160 a 220 mm neste período. Dezembro segue também como um mês dentro do mesmo padrão de chuvas que deverá ser observado em novembro. Com isto a SAFRAS & Mercado alerta que a mesma dificuldade que as usinas terão em manter os níveis de moagem em novembro seguirá em dezembro.

Porém, a novidade vem sobre janeiro de 2024, sendo este um mês com chuvas até maiores que as chuvas vistas em novembro e dezembro, com volumes quase generalizados entre 200 a 300 mm. A SAFRAS & Mercado alerta que a moagem de cana já vem sendo prejudicada desde a quarta e última semana de setembro, com manutenção e aprofundamento das chuvas

em outubro. Este cenário deve se prolongar no mínimo até janeiro de 2024 colaborando para o encerramento antecipado da safra corrente e para o volume elevado de cana bisada na faixa dos 80 milhões de toneladas.

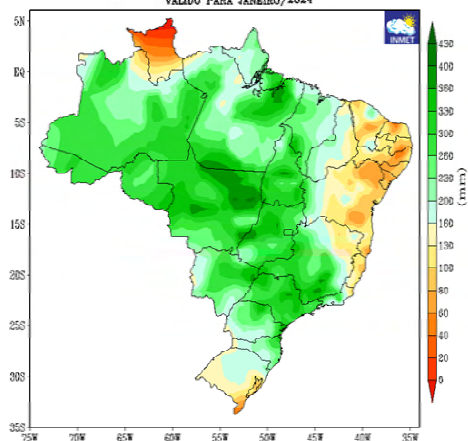
### Açúcar avança no ano e na margem em NY em outubro

O mês de outubro foi um período marcado pela nova consolidação de preços mais altos sobre a média mensal de Março/24 em Nova York para o açúcar bruto. Apesar dos ganhos na margem terem oscilado brevemente acima da estabilidade [+0,03%] no ano, os avanços são expressivos, na faixa dos 45,05%, além de um posicionamento de 43,86% acima da média histórica dos últimos cinco anos para o mesmo período. Em Nova York a média mensal em US\$ /cents 26,87 se sustentou ao

### Janeiro 2024

Volumes de chuvas esperadas em mm

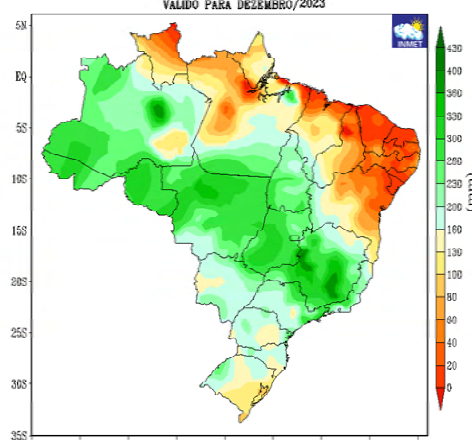
PRECIPITAÇÃO TOTAL PREVISTA (mm)  
ATUALIZAÇÃO - OUTUBRO/2023  
VALIDO PARA JANEIRO/2024



### Dezembro 2023

Volumes de chuvas esperadas em mm

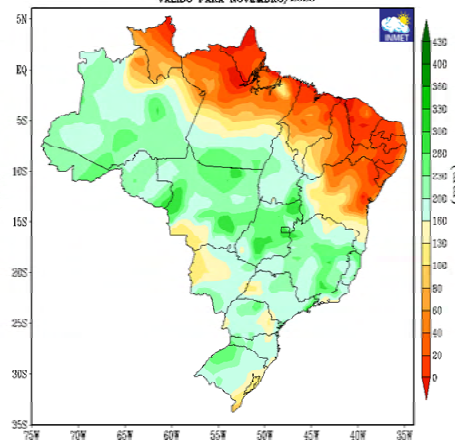
PRECIPITAÇÃO TOTAL PREVISTA (mm)  
ATUALIZAÇÃO - OUTUBRO/2023  
VALIDO PARA DEZEMBRO/2023



### Novembro 2023

Volumes de chuvas esperadas em mm

PRECIPITAÇÃO TOTAL PREVISTA (mm)  
ATUALIZAÇÃO - OUTUBRO/2023  
VALIDO PARA NOVEMBRO/2023



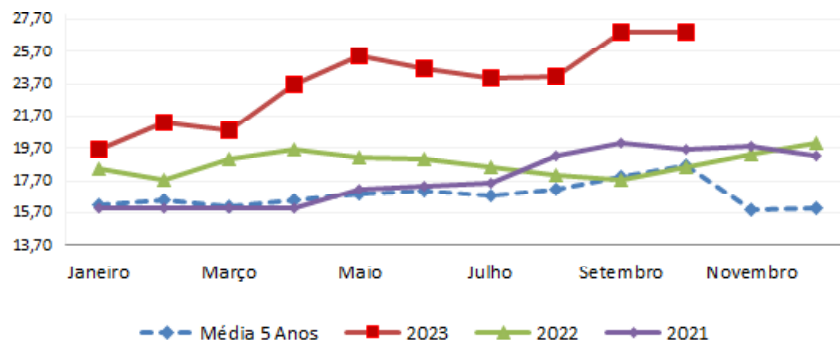
redor dos US\$/cents 27,00 com um claro direcionamento aos US\$/cents 28,00 na parte final de outubro.

O mercado já vinha se mantendo firme ao longo da primeira e da segunda quinzena do mês em função das estimativas de quebras fortes nas safras da Índia e da Tailândia [de 30 a 31 milhões de toneladas e de 8 a 9 milhões de toneladas respectivamente]. Esta base fundamental tem mantido o atual driver Março/24 acima

dos US\$/cents 26 desde julho. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que os avanços sobre os níveis dos US\$/cents 27,00 e a aproximação com os US\$/cents 28,00 ocorrem por conta de vetores novos, distantes da Ásia.

Eles estão diretamente relacionados com as chuvas que vem se mostrando presentes sobre os canaviais do Centro-Sul do Brasil desde a quarta e a última semana de setembro. A primeira metade de outubro foi marcada por volumes moderados e intercalados de chuvas. Além disso, a segunda metade de outubro seguiu marcada por volumes moderados, mas com incidências ainda mais frequentes destas precipitações. Neste sentido a SAFRAS & Mercado alerta que o mês de novembro [e de dezembro também] deverá ser um período marcado por volumes ainda maiores de chuvas [mais detalhes podem ser vistos em nosso relatório mensal de expectativas de chuvas

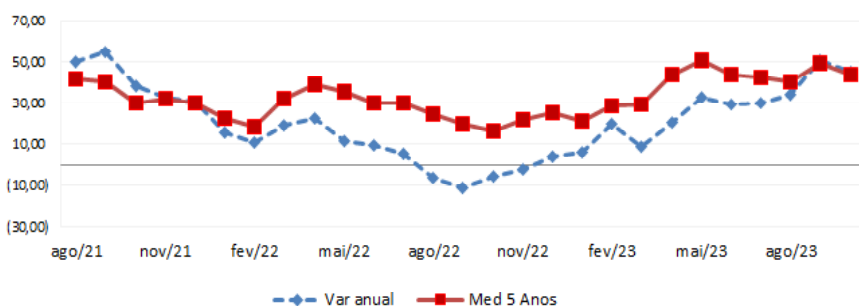
### Cotações Mensais - Açúcar Bruto NY em US\$/cents por libra-peso



acumuladas atualizado ao longo da última semana de outubro na plataforma] sobre os canaviais do Centro-Sul.

Isto justifica a expectativa da SAFRAS & Mercado de preços médios já na faixa dos US\$/cents 30,00 ao longo de novembro, o qual representará ganhos na margem de 11,65% além de avanço anual de 54%. Estes preços mais altos em 30 cents não ocorrerão apenas pelas chuvas maiores no Centro-Sul, mas também pela efetiva confirmação de padrões de moagem muito fracos e abaixo da média na Índia e na Tailândia ao longo de novembro, quando as safras locais tiverem tempo de se desenvolver de forma mais avançada. O calendário da safra nestes países começa em outubro, mas somente a partir de novembro que o processo de moagem avança de forma mais significativa, onde os níveis de queda na produção e na produtividade ficarão mais intensos junto com as chuvas mais fortes no Centro-Sul.

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



### Cristal avança 13% no ano em outubro

O mercado físico de açúcar teve um mês de outubro marcado pela continuidade da tendência de alta de médio prazo que a SAFRAS & Mercado havia apontado para o quarto trimestre do ano desde o início de julho. Temos



## SAFRAS Consulting

Strategic and customized guidance on your decision making.

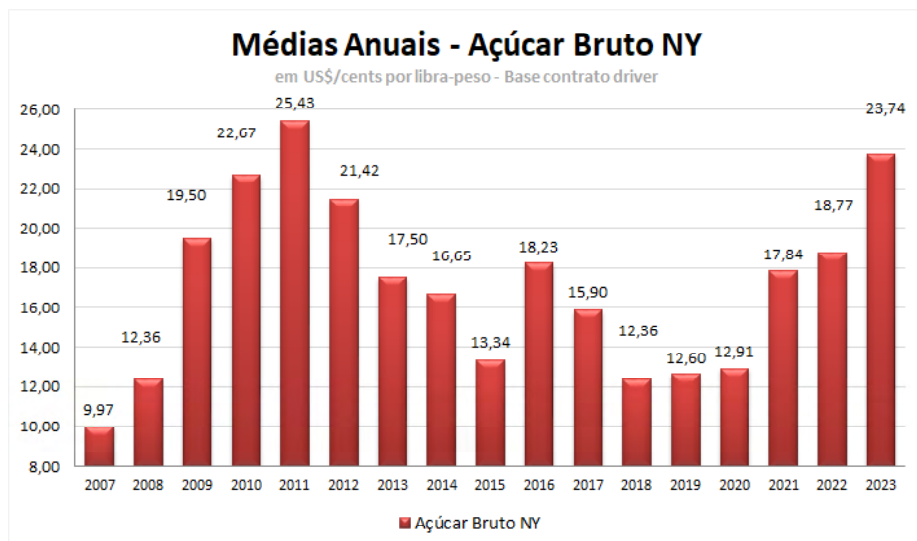
Commercial • Investments • Hedging management

More info:  
infocma@cmma.com.br

basicamente a formação de dois vetores importantes de alta sobre os fundamentos do mercado do açúcar cristal sobre o quarto trimestre de 2023 e o primeiro de 2024, que manterão os preços em tendência de alta sobre os próximos meses além dos ganhos que já tem sido vistos até o momento. O primeiro deles é sazonal e está relacionado com a demanda extra de final de ano que ocorre diante da proximidade das festividades de Natal, Ano Novo e Carnaval.

É exatamente em outubro que as indústrias processadoras de alimentos e bebidas começam as suas compras extras para atender esta demanda adicional de final de ano. Como estas precisam de tempo hábil para preparação e logística destes alimentos, as compras por açúcar começam de dois a três meses antes da primeira destas três festividades. O segundo ponto de suporte também é sazonal, mas está relacionado ao quadro de oferta. Geralmente é em agosto que a safra de cana no Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil começa a declinar, com níveis de moagem cada vez menores há cada quinzena. Com isto, temos um cenário em que as compras das

indústrias começam a aquecer exatamente no momento em que a oferta começa a recuar. Neste ano temos um terceiro evento adverso ao mercado que ajuda na sustentação dos preços e na tendência de alta em curso: o climático. As chuvas nos canaviais do Centro-Sul e Centro-Oeste começaram de 30 a 40 dias mais cedo, a depender da região, em função do El Niño, sendo que desde a quarta e última semana de setembro algumas áreas de cana já têm sido impactadas por precipitações. Com isto, a safra de cana que naturalmente teria seu declínio nesta época do ano acaba tendo sua oferta reduzida de forma ainda mais intensa, ajudando na sustentação dos preços e na continuidade da tendência de alta em curso para o açúcar cristal no mercado físico.



### Nova York - Média Mensal Contratos Futuros Açúcar Bruto n° 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	24,61	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	11,64
Setembro	50,91	11,03	49,71	17,94	26,86	17,80	20,01	12,90	12,14
Outubro	45,23	0,16	43,99	18,68	26,90	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	27,61		36,88	14,90	23,74	18,77	17,84	12,91	12,60
Expectativa para o próximo mês			30,00						
Variação na margem			11,51						
Variação no Ano			54,86						
Posição contra média 5 anos			88,33						

Fonte: Ice Futures; Elaboração: SAFRAS & Mercado



## 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 I

## 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	2018
Janeiro	↑ 8,08	↓ -1,90	↑ 21,12	16,18	19,60	18,48	15,98	14,17	12,69	14,01
Fevereiro	↑ 20,11	↑ 8,72	↑ 29,00	16,52	21,31	17,74	15,96	14,70	12,88	13,49
Março	↑ 9,10	↓ -2,35	↑ 29,56	16,06	20,81	19,07	16,02	11,93	12,47	12,80
Abril	↑ 20,73	↑ 13,74	↑ 43,91	16,45	23,67	19,60	16,01	10,16	12,79	11,99
Maio	↑ 32,70	↑ 7,44	↑ 50,90	16,85	25,43	19,16	17,20	10,64	11,83	11,83
Junho	↑ 29,23	↓ -3,23	↑ 44,00	17,09	24,61	19,04	17,35	11,94	12,50	12,38
Julho	↑ 29,81	↓ -2,43	↑ 42,83	16,81	24,01	18,49	17,58	11,84	12,13	11,16
Agosto	↑ 34,14	↑ 0,77	↑ 40,77	17,19	24,19	18,04	19,23	12,83	11,64	10,44
Setembro	↑ 50,91	↑ 11,03	↑ 49,71	17,94	26,86	17,80	20,01	12,90	12,14	11,62
Outubro	↑ 45,23	↑ 0,16	↑ 43,99	18,68	26,90	18,52	19,63	14,18	14,18	13,19
Novembro			↑ 21,82	15,93		19,37	19,86	14,93	12,69	12,79
Dezembro			↑ 25,21	15,96		19,98	19,22	14,67	13,34	12,58
Média Anual	↑ 27,61		↑ 36,88	14,90	23,74	18,77	17,84	12,91	12,60	12,36
Expectativa para o próximo mês			↑ 30,00							
Variação na margem			↑ 11,51							
Variação no Ano			↑ 54,88							
Posição contra média 5 anos			↑ 88,33							

## Açúcar Cristal Ribeirão Preto

Saca de 50 kg com até 150 l/ensa | Preços de flacionados

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\$ 98,58
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\$ 96,71
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\$ 148,67	R\$ 135,00	R\$ 168,05	R\$ 107,61
Outubro	↑ 13,36	↑ 16,88	↑ 4,44	132,84	R\$ 155,27	R\$ 138,97	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	↓ -2,63			112,70	R\$ 142,08	R\$ 145,95	R\$ 149,14	R\$ 104,77
Expectativa Próximo Mês				163,00				
Var (%) Ano Anterior	↑ 15,50							
Var (%) na Margem	↑ 4,98	↑ 28,84						

## 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	↓ -16,09	↑ 3,06	↓ -6,70	1,85	1,901	2,266
Novembro				1,71		2,305
Dezembro				1,72		2,108
Média				1,830	2,218	2,223

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

# INDICADORES AÇÚCAR e ETANOL - Parte II

## Preços Mensais de Negociação de Cbíos na B3

Em R\$/Contrato de Cbíos

	Var. Ano %	Var. Marg. %	Var. Méd. %	Média 2 anos	2023	2022
Janeiro	38,95	1,77	5,50	76,50	88,07	84,31
Fevereiro	12,89	2,08	6,08	93,08	98,89	87,42
Março	-0,88	-1,85	-0,43	97,48	97,08	97,90
Abril	-3,82	-18,4	-1,84	97,08	98,85	98,85
Maio	14,1	10,1	0,70	109,75	10,52	108,98
Junho	-5,30	23,82	-8,28	119,21	108,85	11,57
Julho	-19,99	-0,85	-1,11	152,63	15,88	109,58
Agosto	48,32	-2,85	18,80	111,8	152,08	90,27
Setembro	48,31	-8,51	10,45	103,37	123,48	83,26
Outubro	2,148	-10,45	9,70	100,81	10,58	91,03
Novembro						10,81
Dezembro						88,54

Total Média 1,84 7,04 0,10 110,77 112,83 103,38

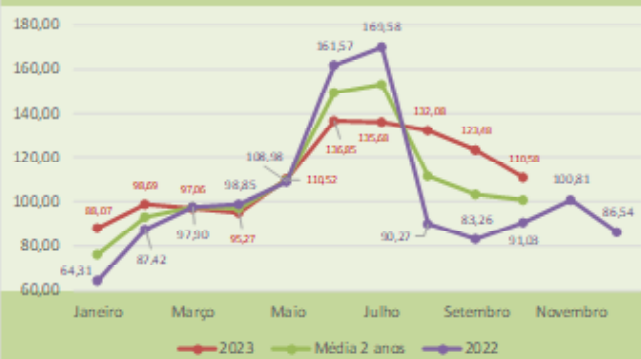
Var. % Vol. Acum. -3,38 Distância Expec. (%) 102,57

Perspectiva 2023 110,00 Var. expec (%) 6,41

Elaboração: SAFRAS &amp; Mercado | Fonte: B3

## Preços Médios Mensais do contrato de Cbíos

em R\$/contrato



## Volumes Mensais de Negociação de Cbíos na B3

Em milhões de contratos

	Var. Ano %	Var. Marg. %	Var. Méd. %	Média 2 anos	2023	2022
Janeiro	72,97	100,00	26,73	5,05	6,40	3,70
Fevereiro	11,88	3,31	5,80	6,25	6,80	5,90
Março	11,56	1,52	6,35	6,30	6,70	5,90
Abril	-22,45	-43,28	-12,84	4,35	3,80	4,90
Maio	-48,05	192,11	11,72	9,35	11,10	7,80
Junho	-43,33	-38,74	-27,88	9,40	6,80	12,00
Julho	8,182	19,85	29,03	6,20	8,00	4,40
Agosto	10,09	-42,50	3,529	3,40	4,80	2,20
Setembro	43,36	-2,17	18,42	3,80	4,50	3,10
Outubro	-1,82	20,00	-0,92	5,45	5,40	5,50
Novembro						4,00
Dezembro						3,20

Total Média 22,83 33,20 8,68 6,70 63,90 62,40

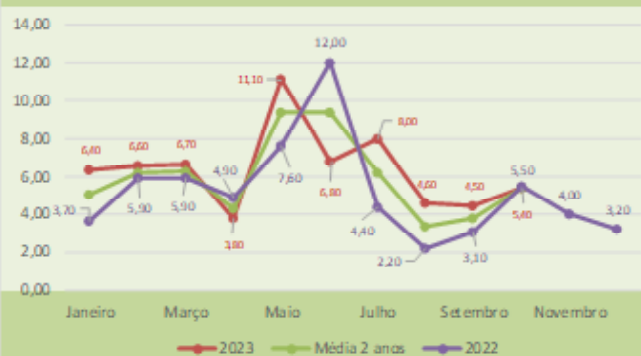
Var. % Vol. Acum. 11,28 Distância Expec. (%) 170,54

Meta para 2023 37,47 Var. expec (%) -39,95

Elaboração: SAFRAS &amp; Mercado | Fonte: B3

## Volumes Mensais do contrato de Cbíos

em milhões de contratos



## 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	493.226.163	44.915.813	14,42	77,83	7,59
1ª de Outubro	458.897.655	27.812.479	525.991.714	32.765.551	14,62	17,81	-27,05

Fonte: MAPA, ÚNICA; Elaboração: SAFRAS &amp; Mercado