

## USDA: TAILÂNDIA COM QUEDA NA PRODUÇÃO E NAS EXPORTAÇÕES

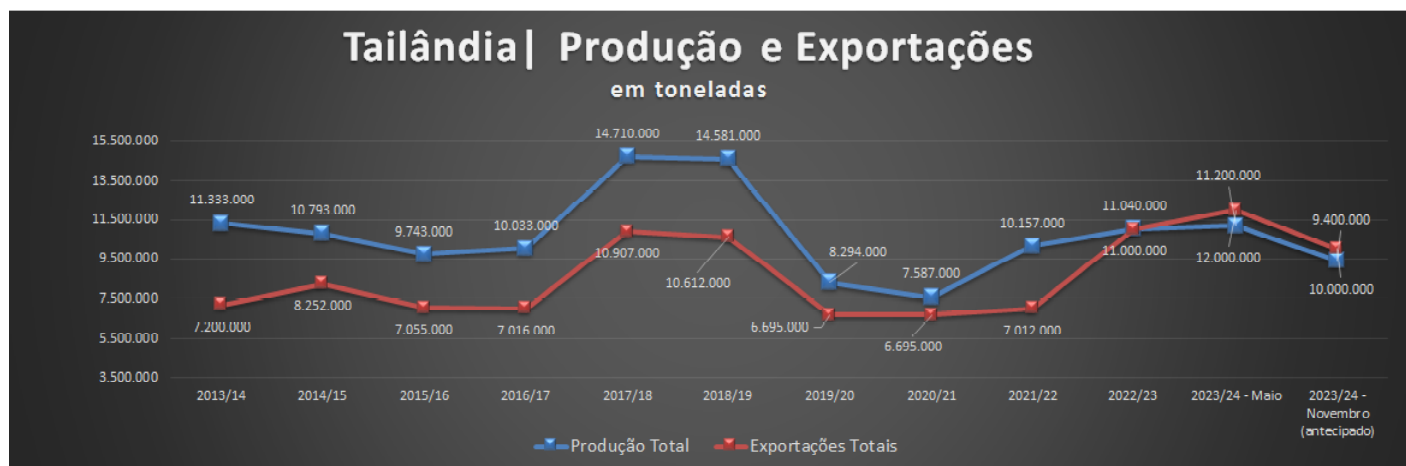
Queda na produção e nas exportações deverão ser de 16%; Chuvas abaixo da média na última temporada de monções é o vetor principal para baixa produtiva no país; Safra nova 2023/24 deverá ser a menor desde a temporada 2020/21; Fator sustenta açúcar em NY desde a semana anterior; Estoques cairão 38%.

Na primeira semana de outubro, o USDA resolveu antecipar os dados de oferta e demanda de importantes origens produtoras de açúcar [Índia, Tailândia, União Europeia e Austrália] os quais serão apenas divulgados oficialmente no seu relatório semestral do final de novembro. No caso da Tailândia, o mercado se mostrou bem atento aos novos números, em linha com o que já se esperava do país desde o final do primeiro semestre deste ano. Basicamente, o USDA tem mostrado que uma seca durante a fase de crescimento intensivo nos canaviais da Tailândia deverá conduzir o país para uma nova quebra de safra com volumes abaixo de 10 milhões de toneladas, sendo a maior queda desde a temporada 2020/21. Além da queda na produção, o país também terá baixa nas exportações.

A produção de 9,4 milhões de toneladas do USDA se mostra 16,07% menor que os números do relatório anterior, de maio deste ano, quando se esperava 11,20 milhões de toneladas, com recuo de 1,8 milhão de toneladas. Contra a safra passada temos uma baixa um pouco menor, mas ainda

forte em 14,86%, ou 1,64 milhão de toneladas contra os dados da safra anterior em 11,04 milhão de toneladas. Desde junho, a SAFRAS & Mercado vinha alertando para uma eventual baixa na produção de açúcar da Tailândia nesta safra nova 2023/24, que começou agora em outubro. As indicações de chuvas de monção abaixo da média se mostravam presentes desde a temporada de 2022 e se prolongaram sobre a temporada atual de monções de 2023 [que vai de junho a setembro]. Dados do Departamento de Meteorologia da Tailândia mostram chuvas 32% abaixo da média do ano ao longo do primeiro semestre de 2023.

Com isso, em julho, a SAFRAS & Mercado já alertava sobre a expectativa de produção na Tailândia para a safra atual 2023/24, entre 8 e 9 milhões de toneladas. Pouco tempo após estas indicações, uma importante trading internacional também atualizou suas estimativas com volumes bem abaixo do que o mercado esperava, em 7,2 milhões de toneladas. Agora no início de outubro, antecipando dados do final de novembro, o USDA aponta 9,4 milhões de toneladas. Além disso, é apontada uma



## Tailândia | Oferta e Demanda Internacional de Açúcar

Safra	Estoques Iniciais	Produção Total	Importações Totais	Oferta Total	Exportações Totais	Demanda Interna	Estoques Finais	Estoque/Cons. (%)	Saldo
2013/14	3.616.000	11.333.000	5.000	14.954.000	7.200.000	2.495.000	5.254.000	210,58	8.838.000
2014/15	5.254.000	10.793.000	5.000	16.052.000	8.252.000	2.532.000	5.263.000	207,86	8.261.000
2015/16	5.263.000	9.713.000	0	15.006.000	7.055.000	2.670.000	5.281.000	197,79	7.073.000
2016/17	5.281.000	10.033.000	0	15.314.000	7.016.000	2.680.000	5.618.000	209,63	7.353.000
2017/18	5.618.000	14.710.000	0	20.328.000	10.907.000	2.580.000	6.841.000	265,16	12.130.000
2018/19	6.841.000	14.581.000	0	21.422.000	10.612.000	2.480.000	8.330.000	335,89	12.101.000
2019/20	8.330.000	8.294.000	0	16.624.000	6.695.000	2.360.000	7.569.000	320,72	5.934.000
2020/21	7.569.000	7.587.000	0	15.156.000	6.695.000	2.350.000	9.067.000	385,83	5.237.000
2021/22	9.067.000	10.157.000	0	19.224.000	7.012.000	3.000.000	9.212.000	307,07	7.157.000
2022/23	9.212.000	11.040.000	0	20.252.000	11.000.000	3.100.000	6.152.000	198,45	7.940.000
2023/24 - Maio	6.152.000	11.200.000	0	17.352.000	12.000.000	3.210.000	2.142.000	66,73	7.990.000
2023/24 - Novembro (antecipado)	7.671.000	9.400.000	0	17.071.000	10.000.000	3.210.000	3.861.000	120,28	6.190.000
Varição (%) - 2022/23 - Nov./Mai.	24,69	-16,07	-	-1,62	-16,67	0,00	80,25	80,25	-22,53
Varição Absoluta - 2022/23 - Nov./Mai.	1.519.000	-1.800.000	0,00	-281.000,00	-2.000.000	0,00	1.719.000	53,55	-1.800.000
Varição (%) - 2023/24 - 2022/23	-16,73	-14,86	-	-15,71	-9,09	3,55	-37,24	-39,39	-22,04
Varição Absoluta - 2023/24 - 2022/23	-1.541.000	-1.640.000	0,00	-3.181.000	-1.000.000	110.000	-2.291.000	-78,17	-1.750.000

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

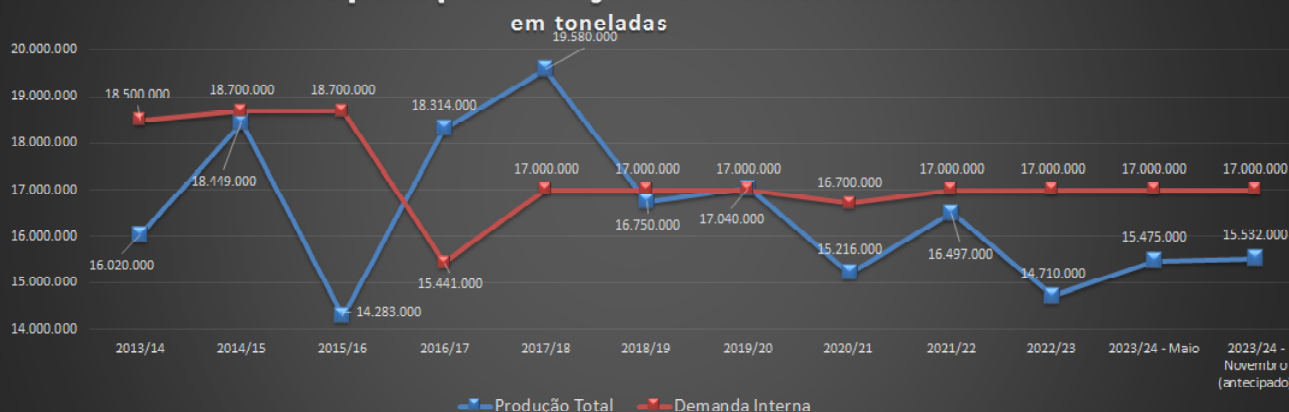
queda nas exportações do país, que nesta safra deverão ser de 10 milhões de toneladas. Este volume se mostra 16,67% abaixo da estimativa de maio deste ano em 12 milhões de toneladas, assim como 9,09% mais baixo frente os dados da safra anterior em 11 milhões de toneladas.

De modo geral, o USDA já esperava queda nas exportações, a diferença é que de maio para outubro a queda subiu de 1,0 para 2,0 milhões de toneladas, claramente em função das chuvas abaixo da média que, como mencionamos, não são apenas deste ano, mas também de 2022. Como já foi alertado na época pela SAFRAS & Mercado em relatório específico sobre o tema, ao produzir 9,4 e exportar 10 milhões, os impactos ficam claro sobre os estoques que no início da safra deverão cair 16% e assumir uma baixa de 39% no final da temporada, devendo começar em 7,67 milhões e terminar a safra 2023/24 em 3,86 milhões de toneladas.

## USDA: Produção de açúcar deve aumentar 822 mil toneladas em 2023/24

Os dados mais recentes do USDA, antecipados na primeira semana de outubro antes da publicação do relatório oficial no fim de novembro, mostram um cenário positivo para o saldo do balanço entre a oferta e a demanda da União Europeia. Isto porque temos, de um lado, ganhos na oferta junto a estabilidade na demanda interna. Um dos pontos importantes que a SAFRAS & Mercado destaca não vem nem do USDA, mas sim da Comissão Europeia que, uma semana depois da antecipação dos dados que o USDA atualizou a sua estimativa de produção interna para o bloco em 15,6 milhões de toneladas frente a sua estimativa anterior de 15,5 milhões de toneladas [alta de 100 mil toneladas ou +0,65%].

## União Europeia | Produção e Demanda Interna



## SAFRAS Consulting

Strategic and customized guidance on your decision making.

Commercial • Investments • Hedging management

More info:  
infocma@cma.com.br

## União Europeia | Oferta e Demanda Internacional de Açúcar

Safra	Estoques Inicial	Produção Total	Importações Totais	Oferta Total	Exportações Totais	Demanda Interna	Estoques Finais	Estoques/Cons. (%)	Saldo
2013/14	6.793.000	16.020.000	3.262.000	26.075.000	1.552.000	18.500.000	3.066.000	16,57	-2.480.000
2014/15	3.066.000	18.449.000	2.918.000	24.433.000	1.582.000	18.700.000	4.151.000	22,20	-251.000
2015/16	4.151.000	14.283.000	3.055.000	21.489.000	1.548.000	18.700.000	1.241.000	6,64	-4.417.000
2016/17	1.241.000	18.314.000	2.908.000	22.463.000	1.987.000	15.441.000	1.776.000	11,50	2.873.000
2017/18	1.776.000	19.580.000	1.612.000	22.968.000	4.349.000	17.000.000	1.547.000	9,10	2.580.000
2018/19	1.547.000	16.750.000	2.374.000	20.671.000	2.411.000	17.000.000	1.260.000	7,41	-250.000
2019/20	1.260.000	17.040.000	2.235.000	20.535.000	1.459.000	17.000.000	2.076.000	12,21	40.000
2020/21	2.076.000	15.216.000	1.792.000	19.084.000	1.278.000	16.700.000	1.106.000	6,62	-1.484.000
2021/22	1.106.000	16.497.000	1.999.000	19.602.000	1.218.000	17.000.000	1.384.000	8,14	-503.000
2022/23	1.384.000	14.710.000	3.000.000	19.094.000	905.000	17.000.000	1.370.000	8,06	-2.290.000
2023/24 - Maio	1.370.000	15.475.000	2.500.000	19.345.000	905.000	17.000.000	1.440.000	8,47	-1.525.000
2023/24 - Novembro (antecipado)	1.269.000	15.532.000	2.500.000	19.301.000	905.000	17.000.000	1.396.000	8,21	-1.468.000
Variação (%) - 2022/23 - Nov./Mai.	-7,37	0,37	0,00	-0,23	0,00	0,00	-3,06	-3,06	-3,74
Variação Absoluta - 2022/23 - Nov./Mai.	-101.000	57.000	0,0	-14.000	0	0	-14.000	-0,26	57.000
Variação (%) - 2023/24 - 2022/23	-8,31	5,59	-16,67	1,08	0,00	0,00	1,90	1,90	-35,90
Variação Absoluta 2023/24 2022/23	115.000	822.000	500.000	207.000	0	0	26.000	0,15	822.000

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

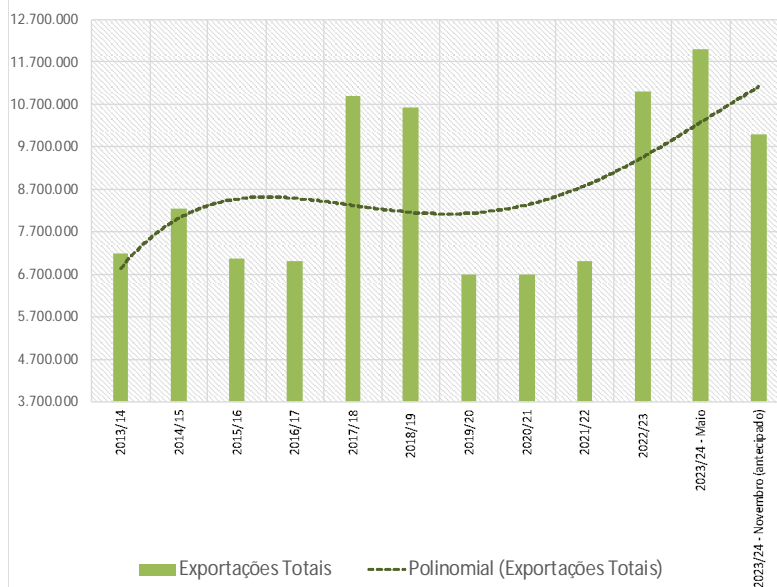
Na outra ponta temos o USDA elevando a sua estimativa frente aos seus números prévios em 0,37%, ou 57 mil toneladas, com os valores totais passando de 15,475 para 15,532 milhões de toneladas. Basicamente podemos afirmar que tanto o USDA quanto a Comissão Europeia andam em linha com suas estimativas entre 15,5 e 15,6 milhões de toneladas. Além disso, a Comissão Europeia afirmou em nota que espera uma alta de 7% e relação à safra anterior. Por sua vez, o USDA aponta ganhos anuais de 5,59%, ou 822 mil toneladas com os volumes atuais contra os da safra 2022/23 em 14,71 milhões de toneladas.

Além disso, a Comissão Europeia também elevou os seus números para as exportações do bloco de 700 para 750 mil toneladas ao passo que o USDA, na semana anterior, manteve a sua estimativa de exportações em 905 mil toneladas nesta safra nova, além de reduzir as exportações da safra anterior de 913 para 905 mil toneladas. Neste ponto temos uma forte diferença entre os dados do USDA e os da Comissão Europeia. Pelo lado das importações, a Comissão Europeia aponta volumes de 1,9 milhão de toneladas, em linha com seus dados prévios, mas em queda de 20% em relação à safra anterior. Neste ponto, o USDA também aponta queda no ano, porém, de 16,67% com os volumes devendo recuar de 3,0 para 2,5 milhões de toneladas ainda que frente aos seus dados prévios para a safra nova os tenha mantido estáveis.

É interessante notar que o USDA adverte que a projeção para o consumo na União Europeia se mostra em tendência de alta, sem precisar o quanto, em função do aumento do fluxo de refugiados da guerra da Ucrânia. Além disso, há uma tendência de aumento na demanda por outros tipos de adoçantes visto que os preços elevados no mercado internacional têm provocado dificuldade na elevação na demanda por parte de grande parte da população. Com isto, a SAFRAS & Mercado alerta que apesar do forte fluxo de refugiados, os preços interno altos do açúcar impedirão crescimentos fortes no consumo, com a curva de demanda permanecendo ou inalterada ou com níveis de crescimento marginal.

## Tailândia | Exportações

Em toneladas



## 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	↑ 10,13	↑ 16,43	↑ 11,67	127,69	R\$ 148,67	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\$ 130,17
Média Anual	↓ -4,29			112,70	R\$ 140,61	R\$ 145,95	R\$ 149,14	R\$ 104,77
Expectativa Próximo Mês		160,00						
Var (%) Ano Anterior	↑ 16,62							
Var (%) na Margem	↑ 7,62	↑ 34,40						

## 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	↑ 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	10,02	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	↑ 29,01	↓ -2,43	↑	42,03	16,01	24,01	18,40	17,50	11,04	12,13
Agos to	↑ 34,14	↑ 0,77	↑	40,77	17,19	24,19	18,04	19,23	12,83	11,84
Setembro	↑ 50,91	↑ 11,03	↑	49,71	17,94	26,86	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	↑ 25,72		↑	34,57	14,90	23,39	18,77	17,84	12,91	12,60
Expectativa para o próximo mês				29,00						
Variação na margem			↑	7,96						
Variação no Ano			↑	56,55						
Posição contra média 5 anos			↑	81,92						

## 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				1,71		2,266
Novembro				1,71		2,305
Dezembro				1,72		2,188
Média				1,819	2,253	2,223

Fonte: Chicago Board of Trade, Elaboração: SAFRAS &amp; 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	406.564.163	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