

Boletim Informativo de Mercado

Julho 2026

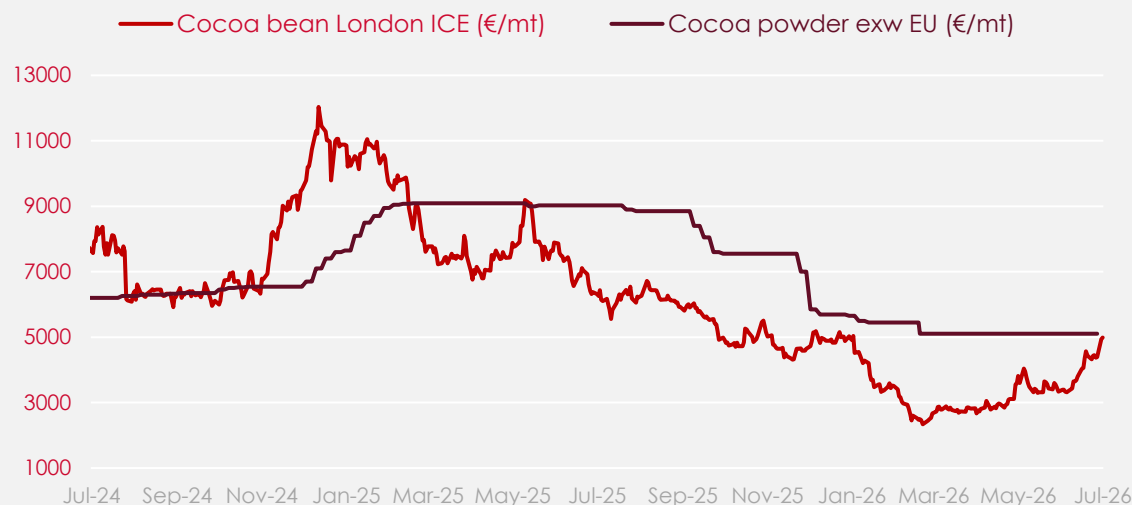
Este boletim de mercadorias é publicado pela Puratos N.V. Todos os direitos reservados. A Puratos N.V. tomou todas as precauções razoáveis para verificar a informação contida nesta publicação. Não é permitida a reprodução total ou parcial sem autorização expressa da Puratos N.V. O leitor é responsável pela interpretação e utilização da informação aqui contida. A Puratos N.V., as suas subsidiárias e funcionários não serão responsáveis por qualquer perda ou dano incorrido por terceiros devido a ou em conexão com qualquer informação aqui contida ou qualquer uso da mesma.

O mercado do **cacau** está a dar sinais de voltar a entrar num período de forte pressão. Os preços aumentaram aproximadamente 80% desde junho, sustentados por preocupações crescentes quanto à disponibilidade futura da oferta e por expectativas de uma procura mais robusta em 2027. A volatilidade do mercado foi ainda agravada pela atividade especulativa, com os fundos de investimento a acelerarem a subida dos preços através da constituição agressiva de posições.

Os preços spot do **açúcar** na União Europeia mantiveram-se estáveis, à medida que o mercado se prepara para a nova campanha, enquanto os preços globais registaram uma ligeira subida devido a desenvolvimentos geopolíticos. A atenção está agora centrada na campanha açucareira da UE para 2026/27, na qual se espera uma redução superior a 10% na área contratada para cultivo de beterraba. Em conjunto com condições meteorológicas adversas nas principais regiões produtoras, o risco de rendimentos inferiores ao esperado continua elevado, podendo restringir a oferta e sustentar os preços na próxima campanha.

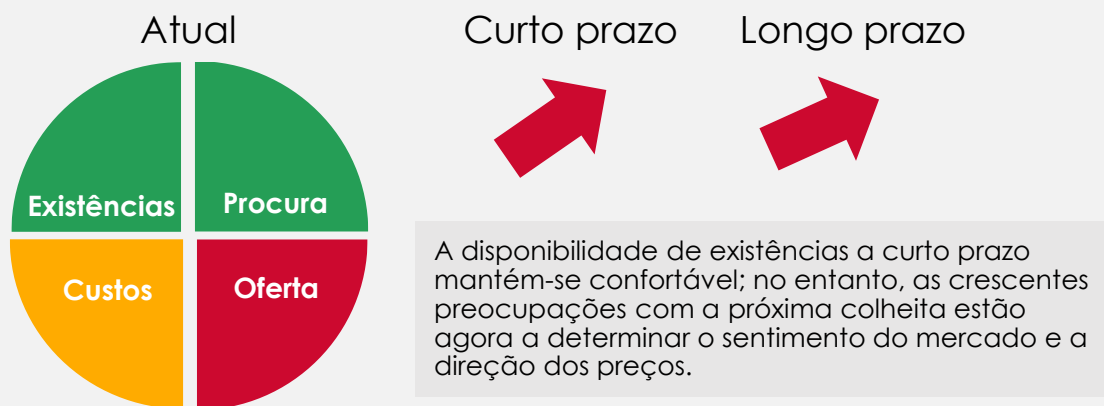
Os mercados do **trigo** mantêm-se estáveis, negociando lateralmente, influenciados por fatores de suporte (estado do trigo de inverno nos EUA, contexto geopolítico, calor e precipitação na UE e custos dos fertilizantes) e por fatores de pressão descendente (elevados stocks finais previstos para 2025/26, boas perspetivas de produtividade na UE e expectativas favoráveis de colheitas na Índia, Marrocos e Turquia). Aos níveis de preços atuais, os utilizadores de farinha estão a garantir posições contratuais já até 2027.

Os mercados dos **óleos vegetais** apresentam uma evolução mista. No curto prazo, a fraca procura global e o aumento dos stocks de óleo de palma estão a pressionar os preços em baixa. A colza mantém-se firme devido aos riscos associados à oferta na UE, enquanto o girassol continua sustentado pela limitada disponibilidade física. O óleo de soja encontra-se sob pressão devido aos elevados stocks nos Estados Unidos. As condições meteorológicas e as políticas de biocombustíveis constituem fatores de risco altista para os preços no médio prazo.



Fonte: Mintec

O mercado do cacau voltou a subir para cerca de 4 600 £/t, em linha com os níveis de outubro de 2025. Os últimos dois anos demonstraram a rapidez com que as preocupações com a oferta podem impulsionar os preços acima de 6 000 £/t, deixando os participantes atentos ao risco de novo período de tensão no mercado.



OFERTA

Estão a surgir preocupações crescentes quanto às perspetivas da colheita de 2026/27, devido à fraca formação de vagens e ao risco crescente de El Niño na África Ocidental. A Costa do Marfim suspendeu temporariamente as vendas antecipadas para exportação, a fim de reavaliar o potencial da colheita da próxima campanha.

PROCURA

Os resultados recentes dos principais fabricantes de chocolate indicam que o consumo de chocolate está a começar a estabilizar.

A Barry Callebaut registou um crescimento do volume de vendas de 5,7% no terceiro trimestre. A empresa espera que as condições do mercado melhorem gradualmente e reviu em alta a sua previsão de volume para o conjunto do ano, de uma queda de 2,5% para uma queda de 1%.

MERCADO DE FUTUROS

Os fundos cobriram agressivamente as suas avultadas posições curtas, tendo alguns passado para território líquido comprado, o que marca uma alteração significativa no posicionamento do mercado e proporciona um apoio substancial à valorização.

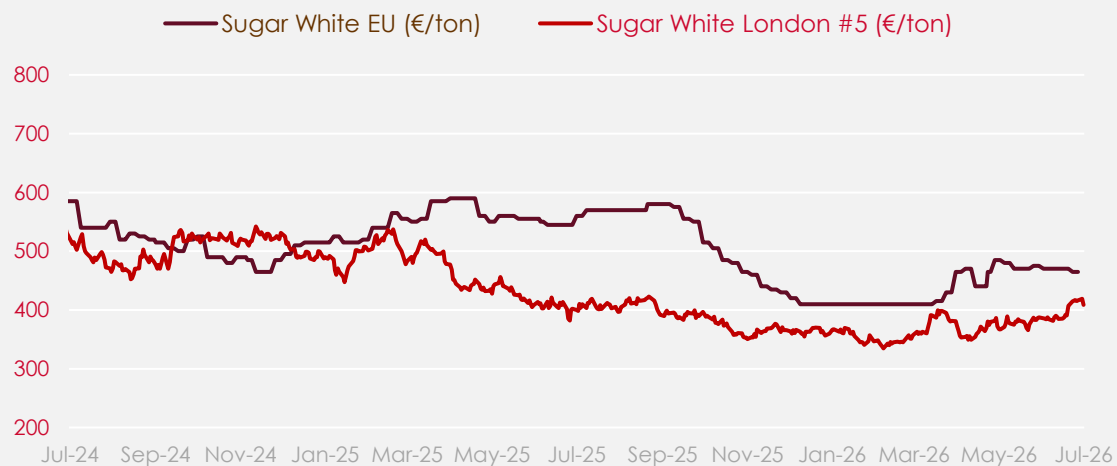
COBERTURA DA INDÚSTRIA

Segundo se noticia, a indústria alargou a sua cobertura para cerca de dez meses em maio/junho.

PRODUTO

Os rácios dos produtos de cacau continuam sob pressão significativa, uma vez que os futuros de cacau subiram muito mais depressa do que a procura subjacente dos produtos. Consequentemente, os rácios combinados mantêm-se em níveis reduzidos e potencialmente insustentáveis, sobretudo se a forte procura de cacau em pó persistir enquanto a procura de manteiga de cacau continuar a ficar aquém. Prevemos um aumento dos rácios devido à preocupação com a oferta. O rácio da manteiga e o rácio do pó podem ser afetados de forma diferente, mas antevemos preços absolutos mais elevados para ambos.

Açúcar



Fonte: Mintec

Os preços globais do açúcar subiram ligeiramente, enquanto os preços da UE se mantiveram bastante estáveis em preparação para a nova campanha. Espera-se que a produção de açúcar da UE na colheita de 2026/27 seja mais baixa devido a uma contração >10% na área de colheita e a uma queda esperada nos rendimentos do açúcar.



Curto prazo

Longo prazo



Os mercados global e da UE do açúcar estão atualmente equilibrados, sustentados por uma forte produção da Índia e por existências elevadas na UE27.

Mercado mundial

Expectativa de impacto descendente no preço

- Os preços do etanol brasileiro estão a descer à medida que a oferta e as existências aumentam, o que poderá incentivar os produtores a afetar mais cana à produção de açúcar
- Um real brasileiro (BRL) mais fraco está a tornar a produção de açúcar mais atrativa para os produtores

Expectativa de impacto ascendente no preço

- O tempo seco e a precipitação insuficiente na Tailândia e na UE estão a motivar revisões em baixa das previsões de produção de açúcar
- O mix de açúcar do Brasil mantém-se relativamente baixo por agora, com uma grande parte da cana a ser direcionada para a produção de etanol em vez de açúcar

Mercado da UE

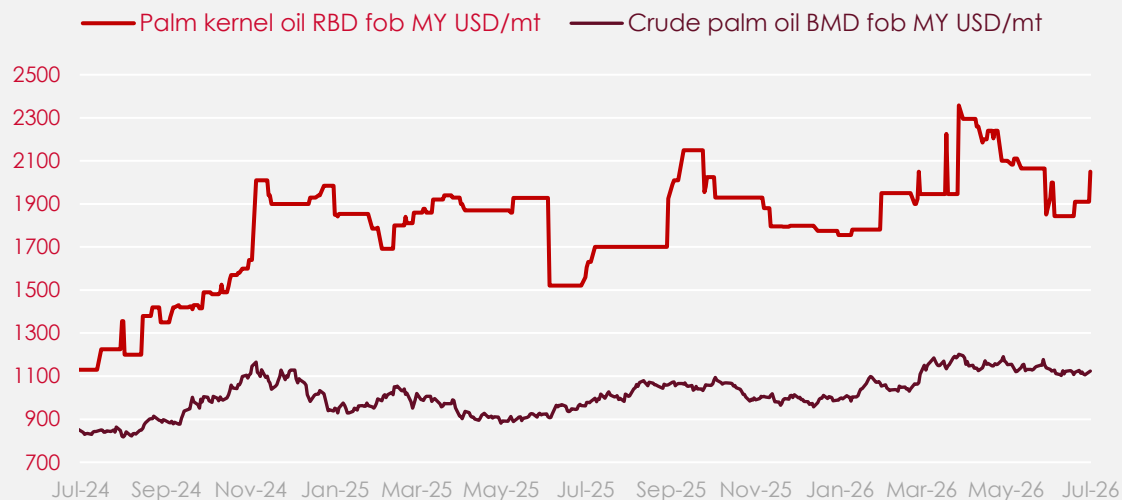
Expectativa de impacto descendente no preço

- As existências transitadas relativamente elevadas da campanha excecional da época passada continuam a pesar sobre os fundamentais do mercado
- A procura de açúcar mantém-se fraca, com o consumo estagnado ou em queda
- As importações do mercado mundial aumentaram apesar da incerteza persistente quanto à suspensão do IPR

Expectativa de impacto ascendente no preço

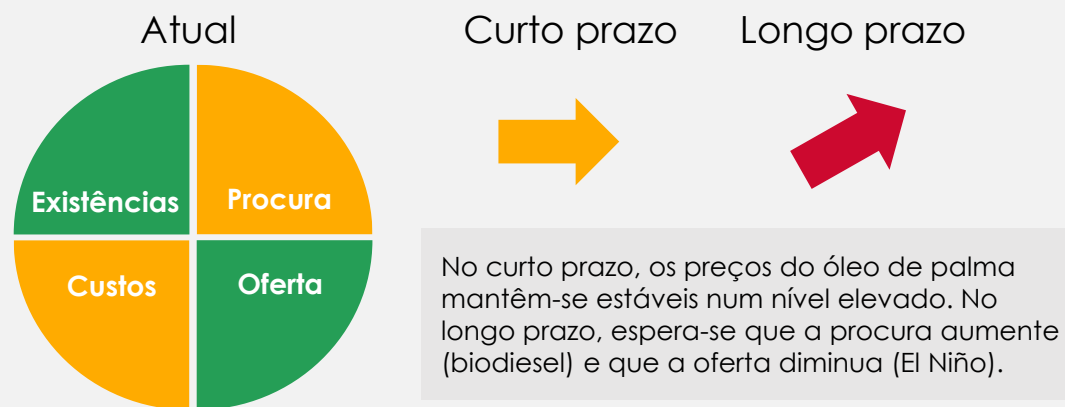
- Espera-se que a área de beterraba da UE para 2026 diminua mais de 10%
- As condições secas e a onda de calor do final de junho estão a aumentar os riscos para os rendimentos da beterraba sacarina, reforçando uma perspetiva de oferta mais restrita

Óleos e Gorduras



Fonte: Mintec

Preços da palma relativamente estáveis, com ligeira tendência de subida nos últimos dias. Preços do óleo de amendoim de palma a subir depois de terem atingido o mínimo em junho.



Óleo de Palma

Expectativa de impacto descendente no preço

As existências da Malásia aumentaram para 2,53 milhões de toneladas em junho, pressionando os preços (Malásia, junho)

Procura de palma fraca no curto prazo; Índia/China compram apenas o essencial (Ásia, 3.º trimestre)

Implementação do mandato indonésio de biodiesel B50 adiada.

Ciclo de produção elevado sustenta a produção de CPO e PKO (3.º trimestre)

Expectativa de impacto ascendente no preço

A competitividade do preço da palma face à soja sustenta os fluxos no 3.º trimestre.

Os mandatos de biodiesel B15 (Malásia) e B50 (Indonésia) vão aumentar consideravelmente a procura em 2027.

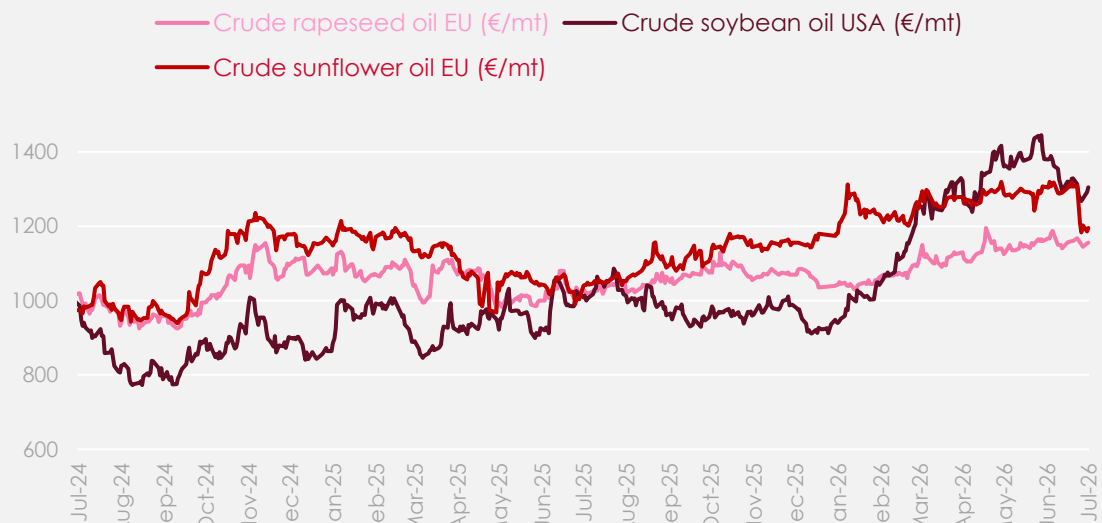
Prevê-se que o El Niño reduza a produção na Malásia entre 1,5 e 2% na campanha 2026/27.

Os preços do óleo de coco recuperam, sustentando os preços do PKO à medida que a disponibilidade de copra diminui (3.º trimestre)

Síntese:

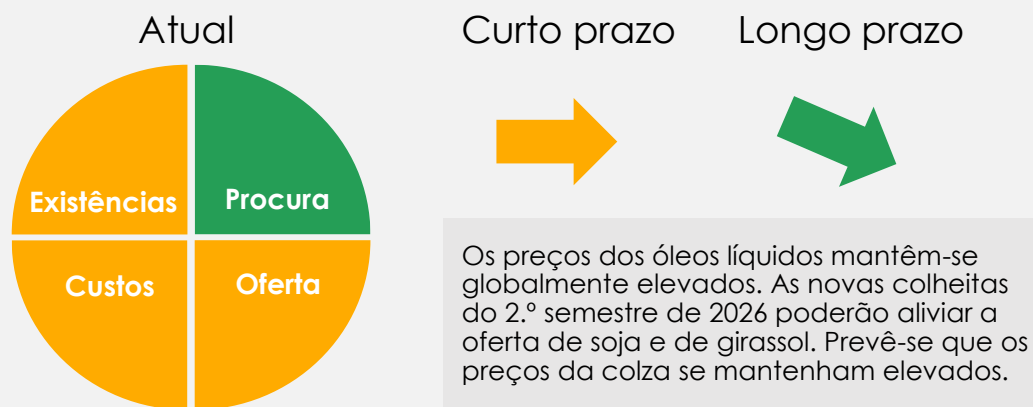
- Curto prazo: mantém-se o excesso de oferta devido à procura fraca, apesar da melhoria das exportações.
- Médio prazo: espera-se que a procura melhore estruturalmente
- Longo prazo: surge um aperto estrutural à medida que as condições meteorológicas reduzem a oferta e a procura de biodiesel aumenta.

Óleos e Gorduras



Fonte: preços de óleos em bruto na UE da Mintec

Os preços do óleo de soja desceram ligeiramente, mas estão agora a estabilizar. As correções de preços do óleo de colza e de girassol foram limitadas, mantendo os preços em níveis elevados.



Óleo de colza

O óleo de colza mantém-se estruturalmente escasso devido à menor produção da UE.

O crescimento da oferta canadiana é parcialmente compensado por fortes limites de esmagamento interno.

No geral, a procura firme e as restrições de oferta criam um risco de subida dos preços.

Óleo de girassol

A disponibilidade física de sementes a curto prazo mantém-se escassa na Ucrânia.

As novas colheitas na Rússia e na Ucrânia (4.º trimestre de 2026) deverão aliviar as pressões sobre a oferta.

A forte procura de óleo de girassol na Índia está a sustentar os preços.

Óleo de soja

A oferta de óleo de soja mantém-se abundante devido às elevadas existências nos EUA e às fracas exportações.

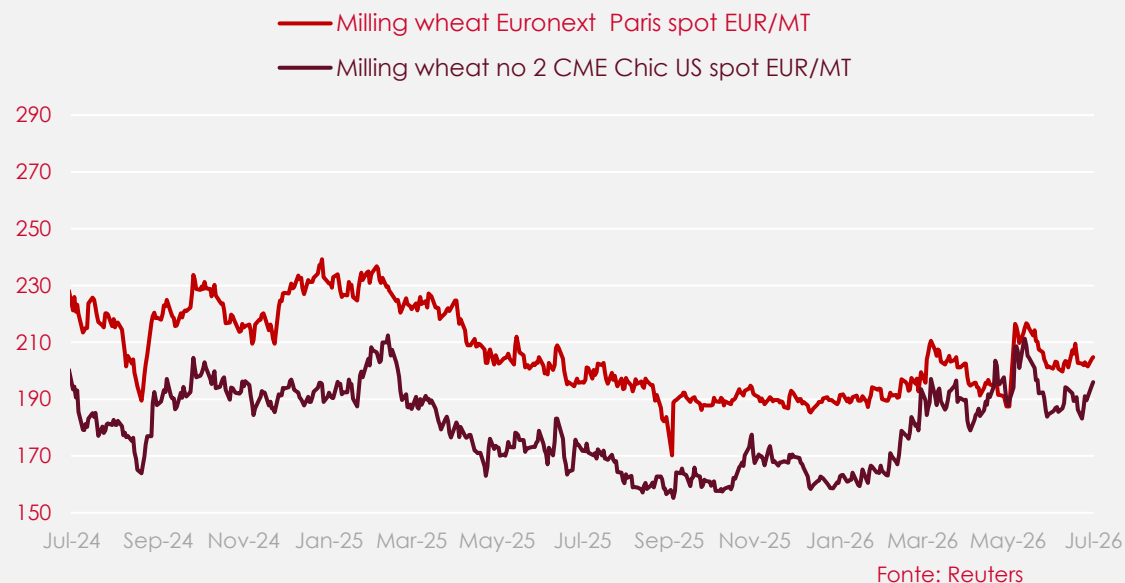
A procura está a deslocar-se para matérias-primas alternativas mais baratas para biocombustíveis, limitando o crescimento.

Os riscos meteorológicos no Midwest dos EUA poderão restringir a oferta mais tarde na campanha.

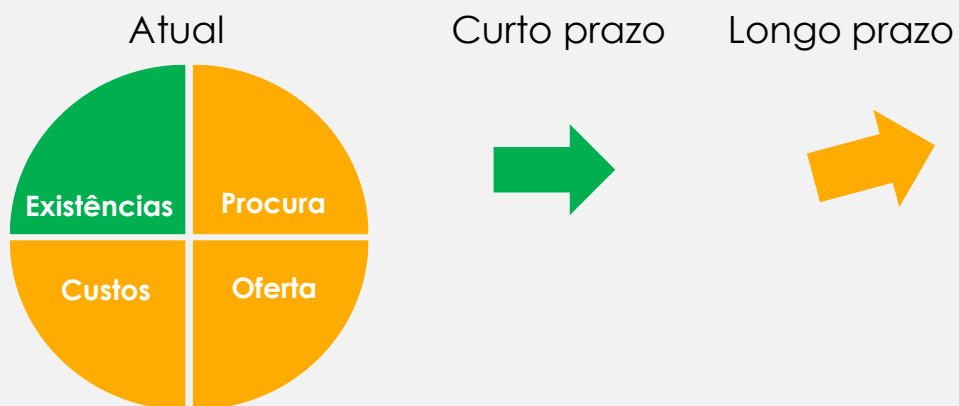
No geral, o mercado mantém-se equilibrado, com potencial de subida limitado a curto prazo.



Farinha de Trigo



Os preços do trigo estabilizaram após as recentes descidas.



“Expectativa de impacto ascendente no preço”:

- A colheita antiga de milho da UE mantém-se apertada à entrada do verão
- Os custos do gasóleo e os baixos níveis de água do Reno sustentam os prémios
- Má condição do trigo de inverno dos EUA nas Planícies
- Balanço mundial de trigo de 2026-27 mais apertado do que no ano anterior
- Os preços elevados dos fertilizantes estão a levar os produtores a concentrarem-se no rendimento, em vez do teor de proteína.
- El Niño afeta (reduz) os rendimentos na Austrália e na Argentina
- Grandes volumes de importação da China e do Paquistão
- Pressão sobre o milho da UE devido a verões mais secos.

“Expectativa de impacto descendente no preço”:

- Grandes existências finais da UE da colheita de 2025-26.
- O trigo francês tem de se manter competitivo nos mercados de exportação
- Colheita recorde da Rússia em 2026-27 estimada em > 91 MMT.
- Boas condições das colheitas na UE e no Mar Negro.
- Historicamente a 2.ª maior colheita de sempre, com > 800 MMT.
- Grande colheita na Índia, Marrocos e Turquia.



Pistáchio



Fonte: US Pistachios RU11 Mintec

Os preços sobem – A colheita de 2026 terá um volume inferior



Fatores de “Expectativa de impacto ascendente no preço”

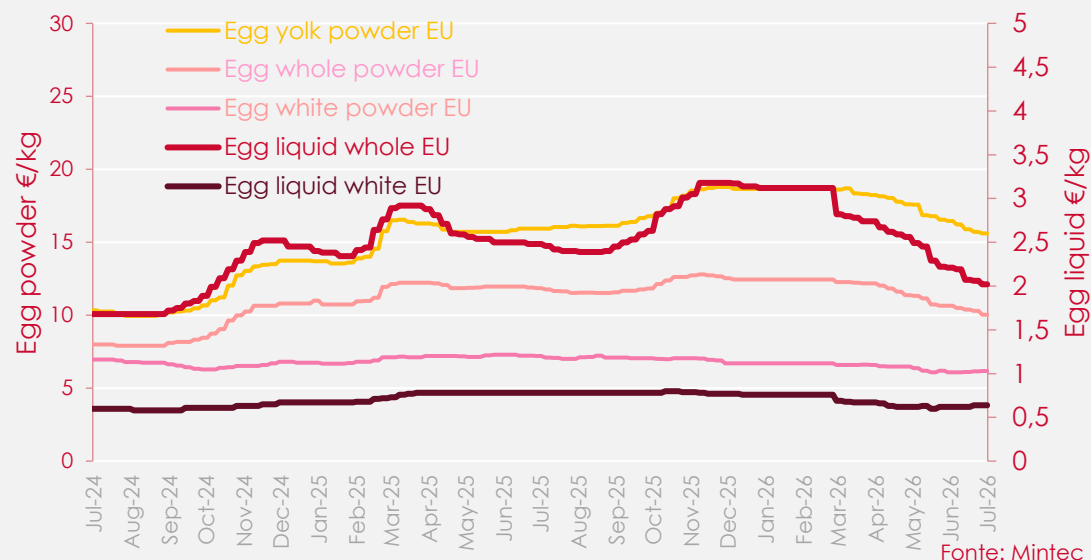
- A procura mantém-se resiliente
- Prevê-se que o volume da colheita dos EUA diminua significativamente (~50%), com uma situação semelhante projetada no Irão.
- O mercado mantém-se muito volátil devido aos ciclos de produção (produção alternada nos pomares), às condições meteorológicas adversas (temperaturas elevadas durante a floração, arrefecimento invernal insuficiente) e à evolução das existências mundiais.
- Níveis de existências baixos
- Dinâmica positiva em todo o mercado de pistácios

Atenção

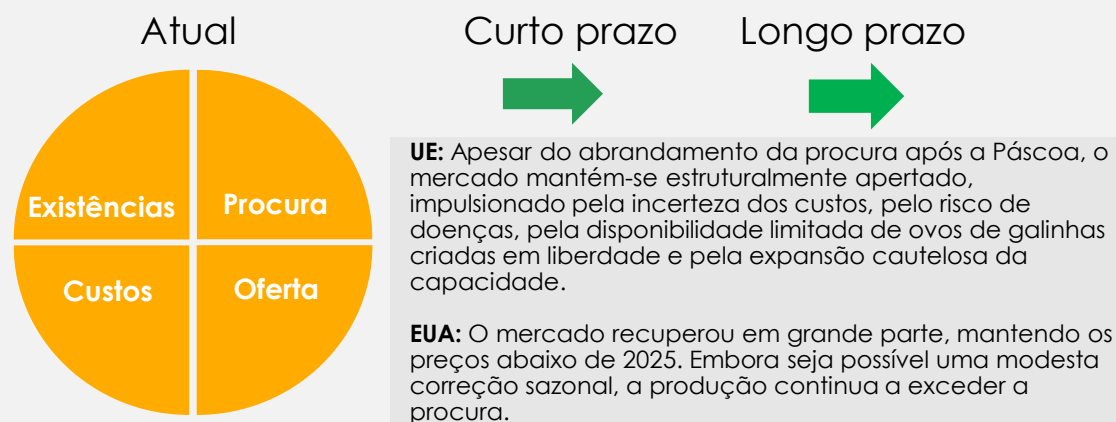
- Evolução do conflito no Irão e potenciais impactos na cadeia de abastecimento
- Riscos de qualidade (aflatoxinas, resíduos de pesticidas, salmonela) nas origens iraniana e turca



Ovos



O período pós-Páscoa é sazonalmente mais fraco; no entanto, o risco contínuo de doenças e as incertezas geopolíticas continuam a sustentar a pressão do mercado sobre os custos (gema) e a tensão do mercado do lado da oferta.



US

- O preço mantém-se bem abaixo de 2025 devido à recuperação da oferta
- Ligeira correção ascendente em julho, mas o mercado no geral mantém-se equilibrado

Europa

- Abrandamento da procura pós-Páscoa, mas a procura no retalho cresce estruturalmente, apertando a disponibilidade
- A oferta mantém-se frágil devido à gripe aviária e à lenta recuperação da capacidade

Oferta, Custo, Procura

- Oferta limitada por doenças e pela expansão cautelosa da produção
- Custos (ração, energia e logística) a estabilizar, mas ainda elevados
- A concorrência contínua entre o retalho e a indústria mantém o mercado spot apertado
- A procura de ovos mantém-se resiliente devido à sua posição competitiva face a outras proteínas animais

Transição para criação em liberdade

- A transição contínua para sistemas de criação em liberdade reduz a oferta efetiva
- O mercado de gaiola a abrandar, mas o de criação em liberdade mantém-se apertado e com preços elevados
- Prevê-se que o desequilíbrio estrutural persista

Tendência de preços por tipo

- Clara de ovo – Disponível e preço baixo - **Expectativa de impacto descendente no preço**
- Gema de ovo – A mais limitada e preço elevado - **Ligeiramente Expectativa de impacto ascendente no preço**
- Ovo Inteiro – Estável a ligeira descida prevista - **Estável**



Energia

Petróleo Brent (\$/barril)



Fonte: Reuters

Expectativa de impacto ascendente no preço:

↑ A renovação das tensões entre os EUA e o Irão e a instabilidade do cessar-fogo aumentam os riscos de novas perturbações no abastecimento no Estreito de Ormuz.
↑ Vários petroleiros e navios de GNL inverteram a rota após ataques a embarcações comerciais em Ormuz, evidenciando a vulnerabilidade persistente da cadeia de abastecimento.
↑ O risco de a Rússia restringir as exportações de gásóleo continua a dar suporte aos mercados de produtos refinados.

Expectativa de impacto descendente no preço:

↓ A OPEP+ confirma um aumento de quota de +188 kb/d para agosto.
↓ A fraca procura chinesa de crude continua a ser um travão estrutural.
↓ A produção recorde dos EUA e o forte crescimento da oferta fora da OPEP continuam a pressionar os preços

Neutro – Preço Ascendente

Gás (€/MWh)



Fonte: Reuters

Expectativa de impacto ascendente no preço:

↑ O armazenamento de gás da UE mantém-se abaixo dos níveis históricos antes do inverno.
↑ São necessárias mais importações de GNL para atingir as metas de armazenamento de inverno.
↑ A forte procura asiática de GNL continua a competir com a Europa pelos carregamentos.
↑ A incerteza persistente em Ormuz mantém elevados os riscos de abastecimento de GNL.

Expectativa de impacto descendente no preço:

↓ A oferta de gás norueguês mantém-se forte.
↓ A maior geração renovável reduz a procura de gás para produção de eletricidade.
↓ As injeções em armazenamento aceleraram nas últimas semanas.

Neutro – Preço Ascendente

Eletricidade (€/MWh)



Fonte: Reuters

Expectativa de impacto ascendente no preço:

↑ As ondas de calor continuam a sustentar a procura de eletricidade e os preços de pico.
↑ Os preços elevados do gás estabelecem um piso para os mercados de eletricidade.
↑ Os baixos níveis das albufeiras hidroelétricas no Norte da Europa continuam a dar suporte.
↑ Os períodos de fraca geração eólica aumentam a dependência da geração térmica

Expectativa de impacto descendente no preço:

↓ A forte geração solar continua a pressionar os preços diurnos.
↓ A elevada penetração de renováveis limita subidas sustentadas.

Neutro – Preço Ascendente