

Boletim Informativo de Mercado

Agosto 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.

Market outlook

O mercado do **cacau** voltou a registar uma forte volatilidade durante o mês de agosto, com os preços a aproximarem-se das 5.000 £/t, um nível que não era observado há cerca de um ano. Esta evolução continua a ser sustentada pelas preocupações em torno das perspectivas das colheitas na África Ocidental, pelos reduzidos níveis de stocks e por uma intensa atividade especulativa, fatores que mantêm uma pressão significativa sobre o mercado.

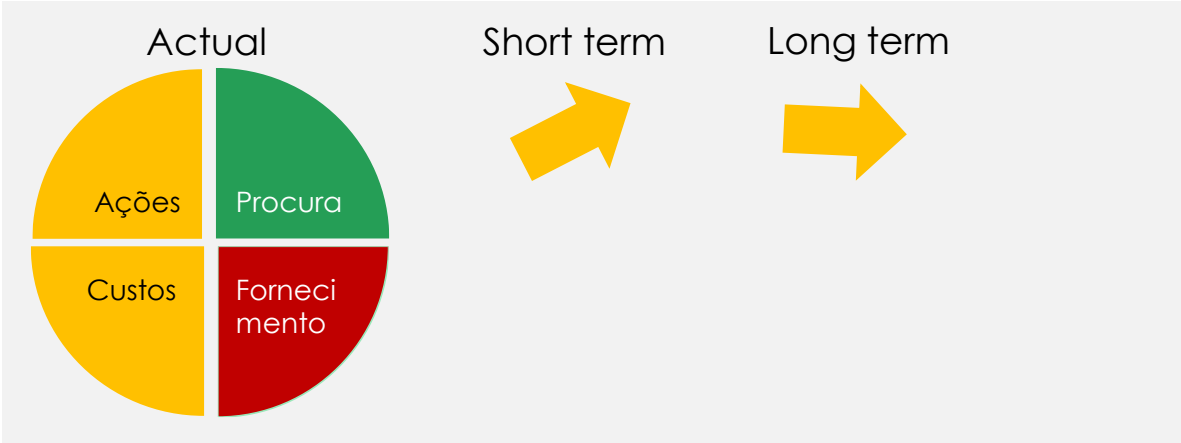
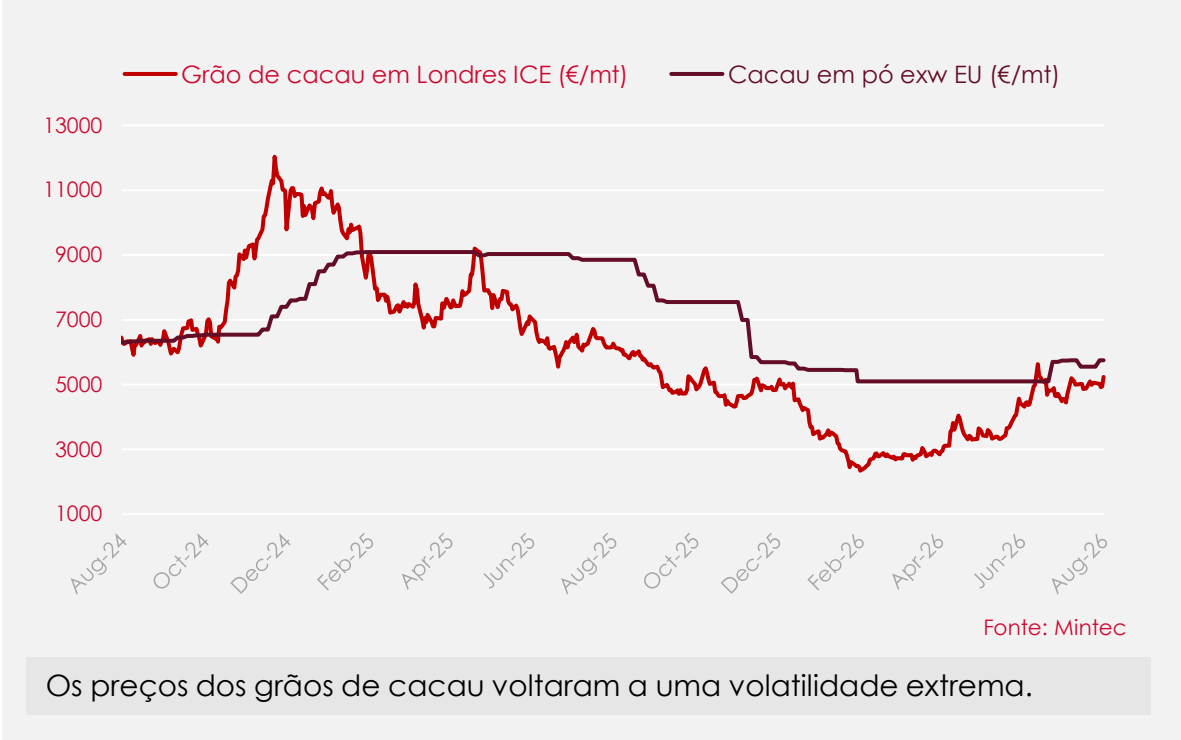
Os mercados do **trigo** continuam sustentados pela redução da oferta nos Estados Unidos e pelas tensões geopolíticas. Contudo, os elevados stocks finais previstos na Europa e na Austrália, aliados às perspectivas favoráveis para a nova campanha europeia de 2026/27, estão a limitar novas subidas de preços e a contribuir para uma maior estabilidade do mercado.

Os preços globais do **açúcar** mantêm-se voláteis, mas com uma tendência de subida, influenciados sobretudo pelas perspectivas das colheitas. Embora as boas campanhas tenham contribuído para assegurar uma oferta global sólida, as preocupações relacionadas com o fenómeno El Niño, uma época de monções menos favorável e o aumento da procura para a produção de etanol começam a sustentar os preços. Na União Europeia, os rendimentos da beterraba sacarina estão abaixo do esperado em algumas regiões produtoras importantes, como França e o sul da Alemanha, devido ao stress térmico. Este fator, combinado com a redução da área cultivada, poderá aumentar a dependência de importações sujeitas a direitos aduaneiros para responder à procura.

Os mercados dos **óleos vegetais** continuam sustentados, apesar da disponibilidade e dos níveis de stocks favoráveis no curto prazo. O crescimento da procura associada à produção de biodiesel, as perturbações no abastecimento de óleo de girassol e a expectativa de uma menor produção de óleo de palma e de palmiste, em resultado do fenómeno El Niño, poderão exercer uma pressão ascendente sobre os preços.

O mercado dos **produtos lácteos** está a evoluir para uma situação de maior equilíbrio. O SMP continua sustentado pela forte procura de proteínas, enquanto as proteínas de soro estão a transitar de um período de inflação acentuada para uma fase de normalização. A manteiga e o WMP mantêm-se atualmente estáveis, embora se antecipe uma pressão moderada de subida dos preços até 2027.

Cacau



('Baixa' - expectativa de impacto em baixa no preço/'Alta – expectativa de impacto em alta)

Alta:
As perspectivas das culturas estão a deteriorar-se tanto na Costa do Marfim como no Gana, com um fraco desenvolvimento de vagem, pressão da doença da vaginha-negra e estimativas que apontam para uma produção significativamente inferior em relação à época passada

O risco de El Niño está a influenciar cada vez mais o posicionamento do mercado, à medida que traders e fundos antecipam potenciais perturbações relacionadas com o tempo na produção de cacau em regiões-chave em crescimento.

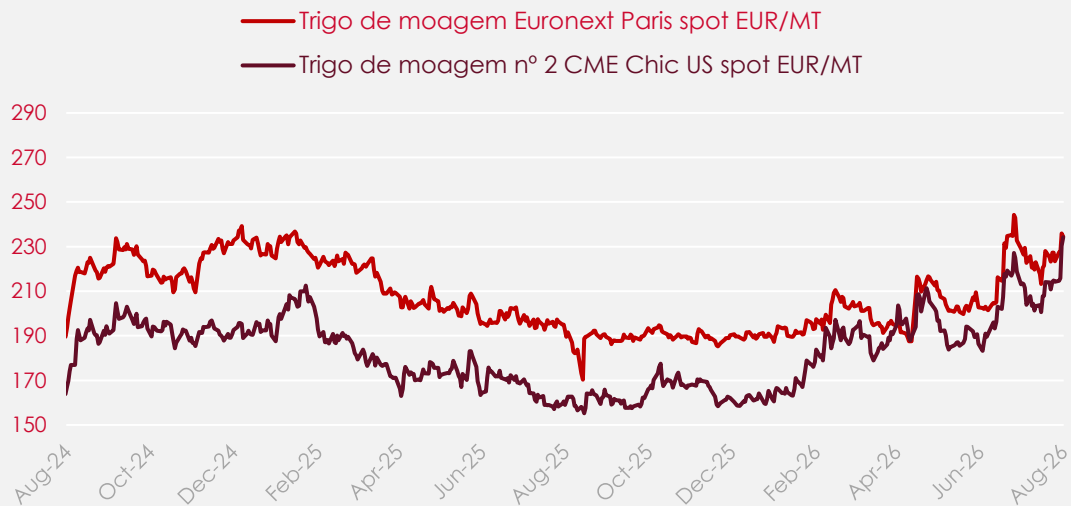
A volatilidade do mercado mantém-se excecionalmente elevada, impulsionada por **atividade especulativa**.

Baixa
A cobertura do setor ultrapassa agora os 10 meses em feijão, bebidas alcoólicas e manteiga, um nível historicamente elevado que reflete ampla disponibilidade em toda a cadeia de valor. Esta cobertura substancial sugere que o recente pico de preços poderá manter-se relativamente moderado quando comparado com a duração da cobertura subjacente.

Produto:
Os preços do **cacau em pó** fortaleceram-se significativamente durante o verão, à medida que os inventários se apertam e aumentam as preocupações quanto à qualidade da próxima colheita da África Ocidental. Com a expectativa de que a oferta se mantenha limitada, o mercado está cada vez mais a valorizar novos ganhos.

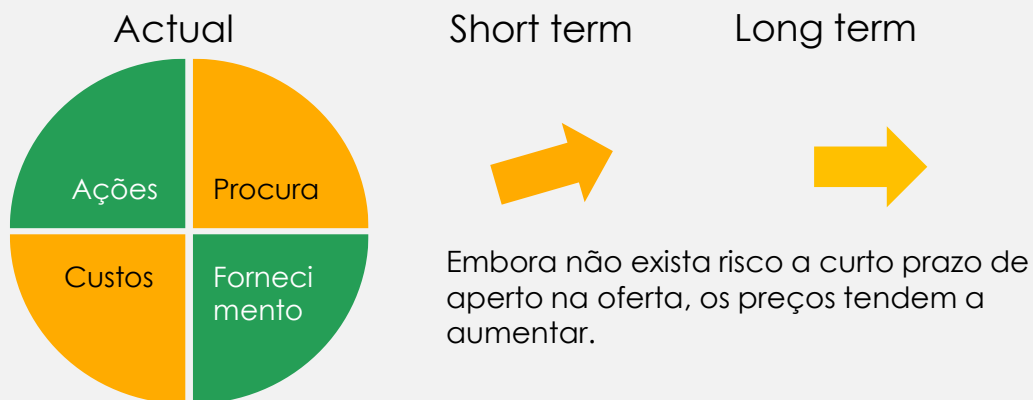
Por outro lado, as **ações de manteiga** continuam a crescer, e o mercado de pó em melhoria está a criar uma pressão adicional para baixo nos preços da manteiga.





Fonte: Reuters

Os preços do trigo na UE aumentaram 10% desde o início do conflito no Médio Oriente.



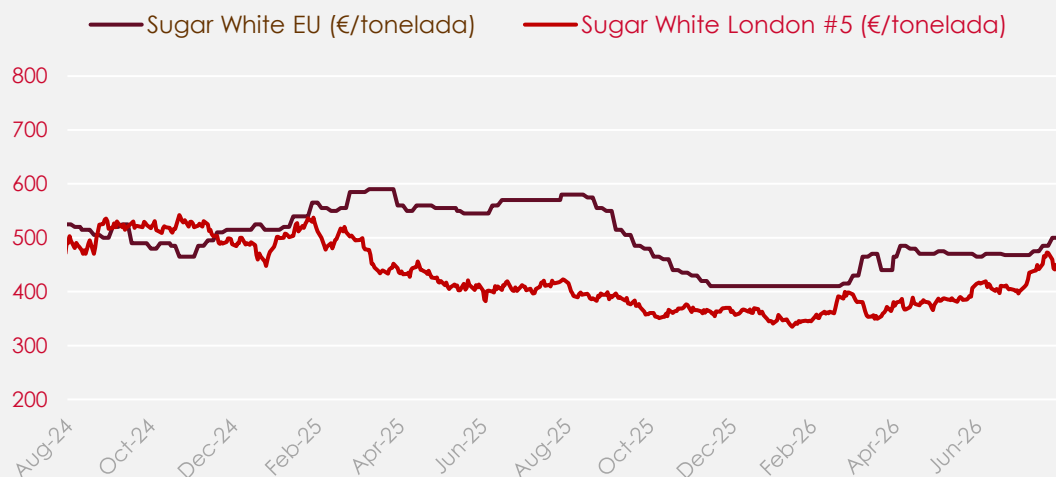
Alta

- Gargalos logísticos da UE devido aos baixos níveis de água no Mosela, Reno e Danúbio, limitando a capacidade de carga em embarcações interiores. As tarifas de frete e os tempos de espera aumentam.
- Volume de colheita dececionante da UE devido ao calor e à seca.
- EUA: pequena colheita e condições de trigo de primavera a deteriorar-se.
- Interrupções nas exportações devido aos bloqueios portuários do Mar Negro.
- Seca persistente e humidade crítica do solo ameaçam a sementeira de trigo de inverno para H27
- Elevados prémios de proteína para o H27, à medida que os agricultores reduzem o consumo de fertilizantes azotados devido aos preços elevados dos fertilizantes.
- 'Super' El Niño no Hemisfério Sul (Austrália e Argentina)
- Saldo global de trigo apertado em 273 MMT no stock final, queda de 7 MMT face ao ano anterior

Baixa

- Abundantes stocks de produção antiga do semestre 25 na UE (280 MMT)
- Exportações da UE em atraso (menor procura, por exemplo, TR)
- Colheita recorde no Sudeste da Europa (RO & BG)
- Os fundos reduziram as suas posições longas
- Excelente previsão de colheita em CAN (35 MMT).
- Grande colheita e stocks em UA e RU.
- Colheitas mais baixas nos EUA e UE

Açúcar



Fonte: Mintec

Os preços globais do açúcar tendem a subir como reação à potencial redução da produção da UE. Na UE, os preços à vista começam a subir, antecipando os rendimentos preocupantes da cultura devido às diferentes vagas de calor.



('Baixa' - expectativa de impacto em baixa no preço/'Alta' - expectativa de impacto em alta)

Mercado mundial

Baixa

- A maioria dos países produtores de açúcar asiáticos entregou culturas que surpreenderam positivamente e sustentam o excedente global de açúcar

Alta

- O Brasil apresenta uma produção de açúcar inferior ao inicialmente esperado, indicado pelo recente aumento dos preços do etanol
- A fraqueza da monção atual tem um impacto duradouro no fornecimento futuro da Índia. A Índia poderá ter maior procura por açúcar no mercado mundial

Mercado da UE

Baixa

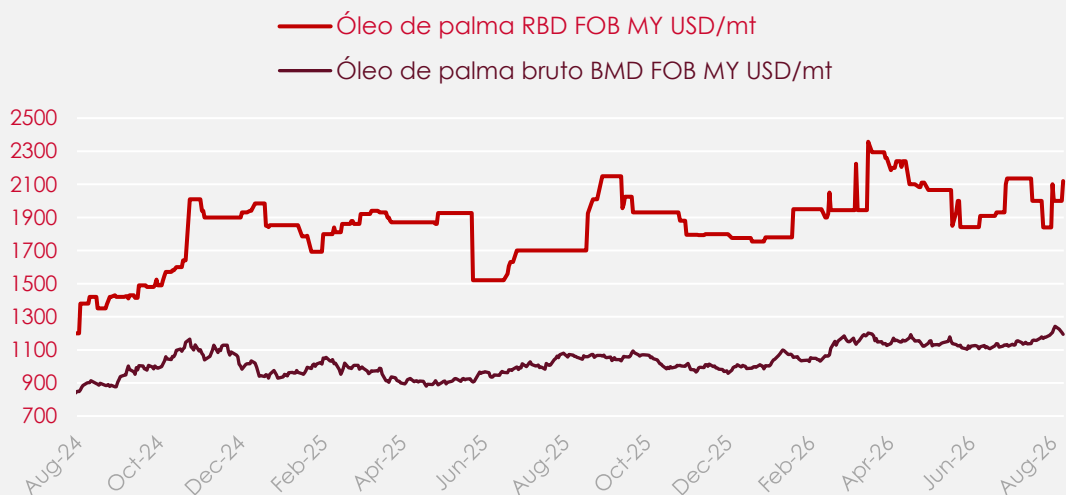
- Campanha 25/26 concluída com stocks elevados

Alta

- Rendimentos mais baixos do que o previsto em regiões-chave como França, no sul da Alemanha, devido às diferentes vagas de calor
- A UE discute o potencial de importações pagantes de direitos tributários serem necessárias em 2026/27 para satisfazer a procura

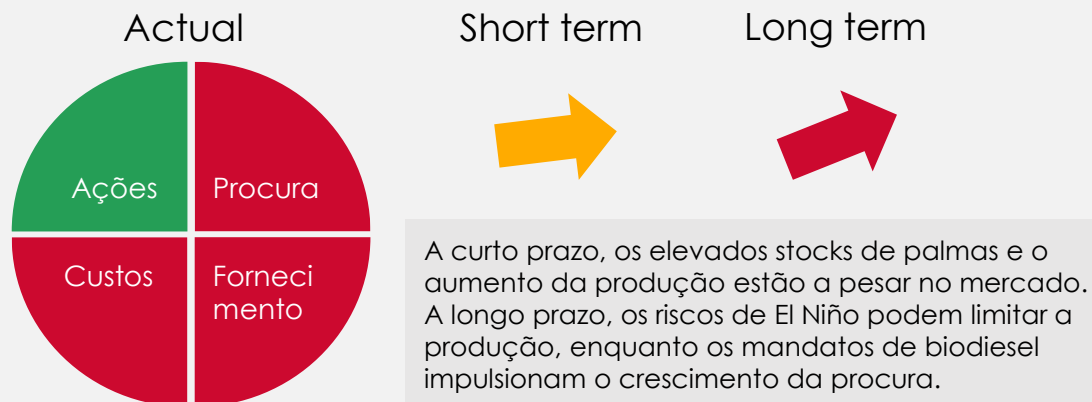


Óleos e Gorduras



Fonte: Mintec

Os preços do óleo de palma estão a subir devido aos riscos de oferta relacionados com o El Niño. O óleo de palma recuperou para os máximos anteriores após a queda de meados de agosto. Espera-se que o cumprimento do EUDR aumente os custos do PKO em cerca de 10%.



Óleo de Palma e Amostra de Palma

Alta

Espera-se que o El Niño reduza a produção de palma e óleo de láurico no Sudeste Asiático a partir do final de 2026, com o maior impacto na oferta e suporte de preços esperados durante 2027. Eventos históricos de El Niño afetam tipicamente os rendimentos de palma com um atraso de 6–7 meses.

O mercado prevê que a disponibilidade de exportação do Sudeste Asiático se restrinja em 2027. O crescimento da procura de biodiesel na Indonésia (B50) amplifica o impacto ao absorver mais óleo de palma nacional.

O apoio de preços do El Niño já se reflete em contratos diferidos.

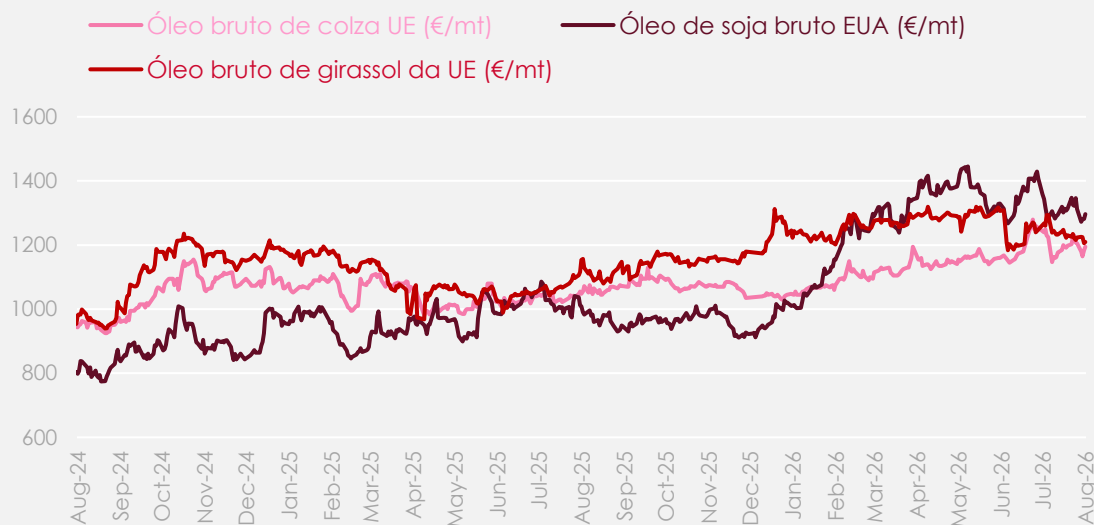
O óleo de grãos de palma pode ser o mais afetado, já que as taxas de extração dos grãos historicamente diminuíram significativamente durante os principais eventos de El Niño.

Baixa

Os stocks atuais de palmas na Malásia e na Indonésia mantêm-se relativamente elevados e a produção continua a aumentar sazonalmente.

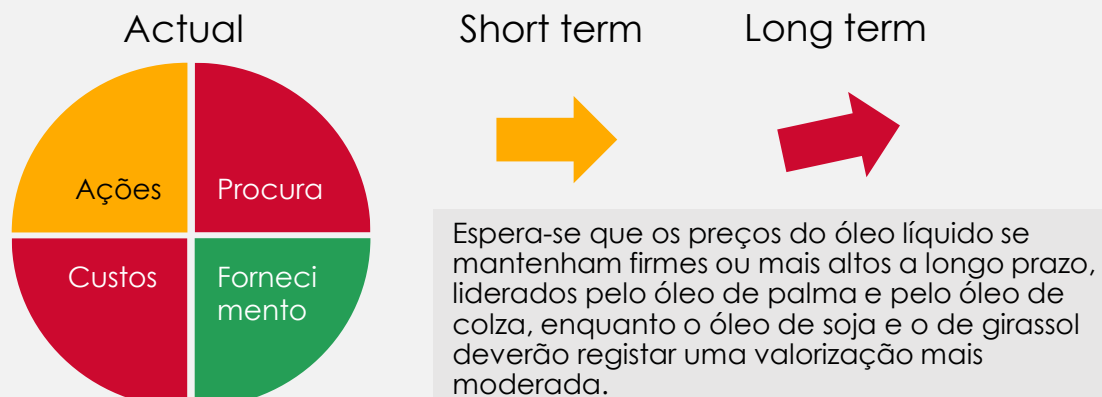


Óleos e Gorduras



Fonte: Mintec

Os preços do petróleo líquido têm estado voláteis nos últimos três meses, com uma ligeira tendência para diminuir desde o pico em junho-julho.



('Baixa' - expectativa de impacto em baixa no preço/'Alta' - expectativa de impacto em alta)

Óleo de soja, colza e girassol

Soja

As condições favoráveis de cultivo nos EUA estão a apoiar as expectativas de uma grande colheita de soja.

A EPA dos EUA pode reduzir os mandatos de gásóleo à base de biomassa, diminuindo a procura de óleo de soja, mas a procura global de biocombustíveis continua a crescer.

Girassol

Espera-se que a produção global de girassóis atinja níveis quase recorde.

Os fluxos de exportação da Rússia e da Ucrânia continuam perturbados. As restrições à logística do Mar Negro e do Danúbio limitaram a disponibilidade de petróleo para as regiões importadoras.

Semente de colza

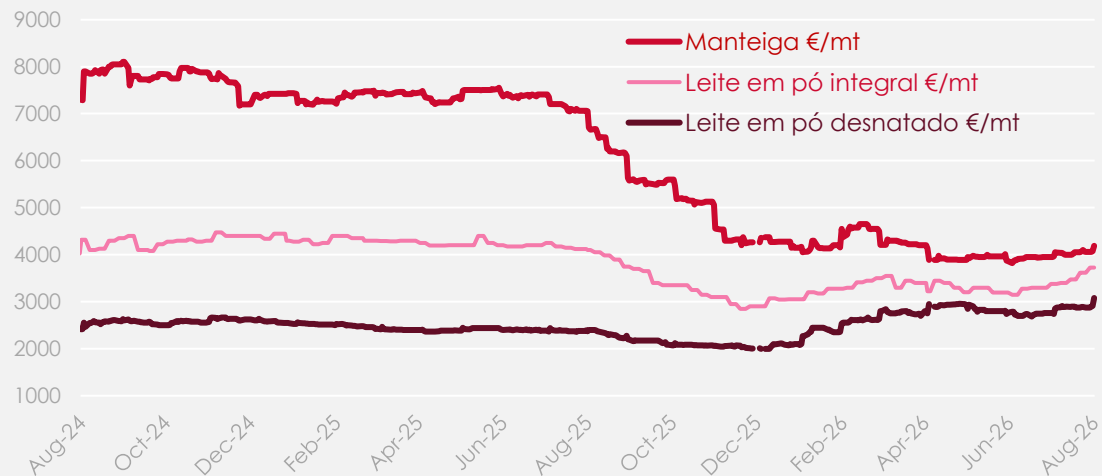
Espera-se que o Canadá produza uma grande colheita de colza, aumentando a disponibilidade global de sementes (setembro-outubro).

A forte procura de combustíveis renováveis da UE continua a apoiar margens esmagadoras e o consumo de petróleo.

Questões logísticas europeias mantêm o mercado firme.

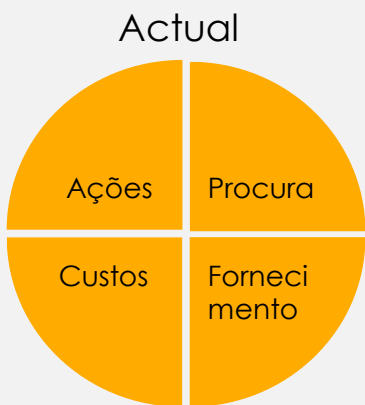


Laticínios



Fonte Mintec EEX

A proteína é o principal risco de custo; espera-se que os preços dos laticínios aumentem à medida que o fornecimento de leite se reduz.



Short term



Long term



A proteína continua a ser o principal risco de custo, com o SMP a manter-se firme enquanto as proteínas do soro de leite deverão normalizar-se em 2027. A manteiga e o WMP apresentam potencial de valorização gradual, apoiado por uma perspetiva de aumento do fornecimento de leite

Manteiga – Moderadamente em alta (2027)

Alta :

- Os mercados futuros indicam uma recuperação gradual dos preços até 2027. Os custos do creme mantêm-se favoráveis.
- Os níveis de preços atuais parecem próximos dos mínimos do ciclo

Baixa:

- Elevados inventários na UE, EUA e Nova Zelândia. A disponibilidade de leite mantém-se adequada apesar da pressão relacionada com o clima
- A procura mantém-se saudável, mas não excecional

Leite em Pó Integral (WMP) - Ligeiramente em alta

Alta:

- Apoiado por mercados SMP mais fortes. Os mercados a prazo indicam aumentos graduais até 2027
- A economia dos produtores continua a favorecer valores de substituição mais elevados

Baixa:

- A disponibilidade global mantém-se confortável, enquanto o crescimento da procura se mantém moderado, resultando em limitações de oferta de curto prazo.

Leite em Pó Desnatado (SMP) - Em alta, com desaceleração prevista em 2027

Alta:

- Forte procura global de proteínas
- Disponibilidade reduzida de saída SMP, especialmente nos EUA
- Os compradores estão a garantir cada vez mais cobertura para o 4.º/1.º trimestre
- Estabeleceu-se um forte nível de suporte em torno dos preços atuais

Baixa:

- Uma produção mais elevada de leite pode aliviar a rigidez
- Sensibilidade à procura em níveis de preços elevados



Energia

Óleo Brent (\$/barril)



Fonte: Mintec

Alta

- ▲ Cessar-fogo expirou; Hormuz permanece efetivamente bloqueado.
- ▲ Exigências Irão-EUA (sanções, compensações) bloqueiam o acordo de reabertura.
- ▲ Bloqueio naval pelas restrições dos EUA e do Irão sufoca o trânsito.
- ▲ A recuperação da procura de petróleo chinesa eleva a ESPO russa acima de Brent.

Baixa

- ▼ Um grande inventário nos EUA limitou a recuperação.
- ▼ Preocupações com a destruição da procura ligadas às consequências económicas da guerra.
- ▼ Propostas diplomáticas (controlo partilhado Irão-Omã) aliviam periodicamente o prémio de risco.

Alta

Gás (€/MWh)



Fonte: Mintec

Alta

- ▲ Armazenamento na UE com 57–61% de capacidade cheia, o nível sazonal mais baixo desde 2009–11.
- ▲ Intervalo de armazenamento ~12–14pp abaixo do ano passado para a mesma data.
- ▲ A perturbação do Hormuz limita a flexibilidade do GNL e os fluxos no Qatar.
- ▲ A queima de gás por eletricidade provocada pela vaga de calor aumenta a procura no verão na semana passada.

Baixa

- ▼ O aumento dos fluxos do oleoduto norueguês (acima de 300+ mcm/dia) facilita a estanqueidade.
- ▼ As próximas previsões de tempo ameno/vento poderão reduzir as necessidades de geração a gás.

Alta

Eletricidade (€/MWh)



Fonte: Mintec

Alta

- ▲ A energia nuclear francesa está no mínimo dos últimos 3 anos, com uma média de ~33–36 GW esta semana.
- ▲ Geração nuclear fraca no geral na UE.
- ▲ A elevada procura de arrefecimento persiste em França e Espanha.

Baixa

- ▼ A disponibilidade nuclear francesa deverá aumentar ~9pp na próxima semana, à medida que o calor diminuir.
- ▼ Previsão de temperaturas mais frescas para os próximos dias.
- ▼ A previsão de CWE mais húmida poderá melhorar a hidroelétrica até ao final da semana.
- ▼ O aumento da produção eólica alemã é esperado para cerca de 20 GW a meio da semana.

Alta