

## TERCEIRA SEMANA DE ABRIL PODE SER DE REVERSÃO DE TENDÊNCIA EM NOVA YORK

Julho/23 desde a quinta-feira anterior mostra sinais de saturação dos ganhos recentes indicando formação de canal lateral que poderá dar origem a movimento de Baixa em Solavanco ao longo da terceira semana de abril com devolução de 100% dos ganhos.

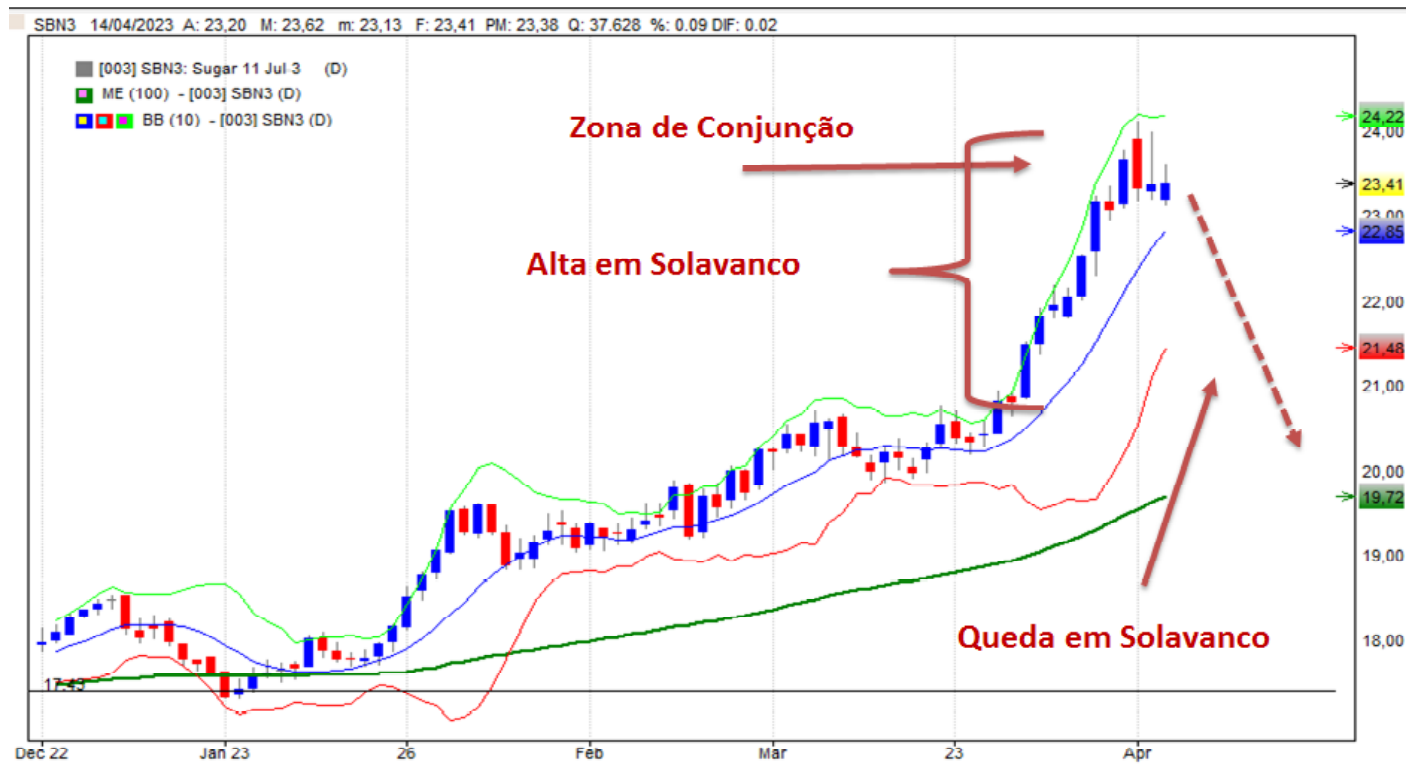
O mercado de açúcar em Nova York promete ter uma terceira semana de abril emocionante. Isto porque o atual driver Julho/23 mostra sinais iniciais e quase inequívocos dos primeiros movimentos de reversão da tendência de Alta em Solavanco iniciada ainda no final de março. Foram duas semanas de muita intensidade no mercado nos primeiros 15 dias de abril que devem dar lugar a, pelo menos, mais uma semana de forte volatilidade, porém em sentido contrário, negativo. Para afirmar essa premissa partimos da teoria de análise gráfica de Alta em Solavanco. Esta teoria indica que movimentos de ganhos exponenciais de Alta em Solavanco são muito difíceis de serem antecipados em seu início [no caso, quase impossíveis]. Porém, apesar disto, a saturação destes ganhos e o término deste

movimento são muito fáceis de serem antecipados por quem está atento aos gráficos.

Basicamente quando a Alta em Solavanco começa, não temos como saber onde ela vai terminar. O máximo que temos são as indicações de suporte naturais e psicológicos que o mercado observa, comumente centrados em números inteiros. Porém a saturação destes ganhos, por mais intensos que sejam, é vista quanto a linha de preço do gráfico começa a mostrar alguns dias de estabilidade, com as máximas diárias não mais conseguindo se sobrepor umas as outras. Em outras palavras, o mercado deixa de subir e começa a se desenvolver em um breve canal lateral. A este canal damos o nome de Zona de Conjunção. As vezes não é um canal lateral simétrico, delineado de forma regular. Muito

### Açúcar Bruto em Nova York

Contrato Julho/23 em US\$/cents libra-peso

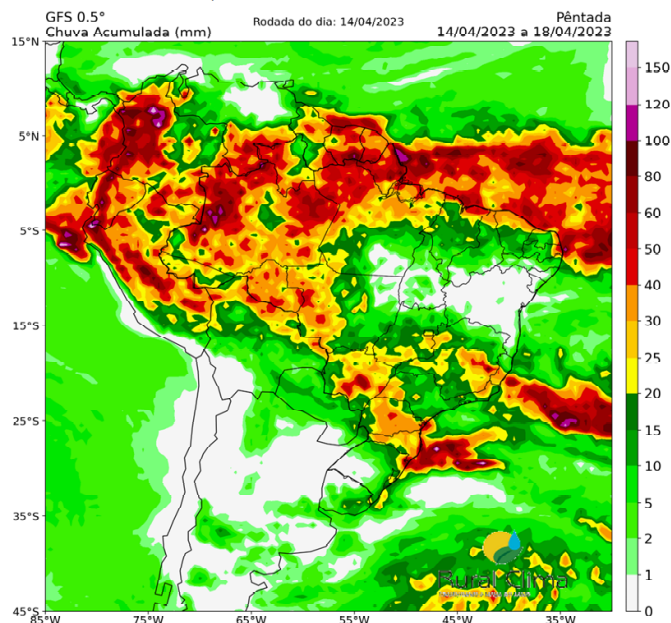


pelo contrário podemos até ter grande volatilidade e irregularidade dentro deste momento de mercado.

O grande detalhe é sobre as máximas e fechamentos que não conseguem mais se mostrar crescentes. Este é o ponto de vital atenção e clara antecipação da saturação da Alta em Solavanco e da iminente Queda em Solavanco a qual o mercado se mostra próximo. É exatamente neste ponto que Julho/23 se encontra desde o pregão da sexta-feira, dia 14 de abril, data a qual este texto está sendo escrito. Ainda na quinta-feira anterior o mercado já dera sinais de saturação com um fechamento muito distante da máxima do dia anterior. Há também um sinal extra de saturação dos ganhos da Alta em Solavanco quando a linha de preço do ativo se distancia da Banda Superior de Bollinger. Olhando para o gráfico de Julho/23 vemos que este distanciamento ocorreu ainda na quinta-feira anterior, dia 13 de abril, com o pregão da sexta-feira, 14 de abril, já mostrando sinais muito claros de um distanciamento ainda maior da linha de preço frente a sua Banda Superior de Bollinger, se direcionando claramente para a Banda Média de Bollinger. De modo geral podemos ver que estamos muito provavelmente no início da devolução de todos os ganhos obtidos até o momento para Julho/23. É interessante observar como as máximas e mínimas da sexta-feira estão abaixo das máximas e mínimas da quinta-feira anterior. Desde a quinta-feira há um

## Chuvas Acumuladas

Volumes de chuvas esperadas em mm entre 14 a 18 de abril

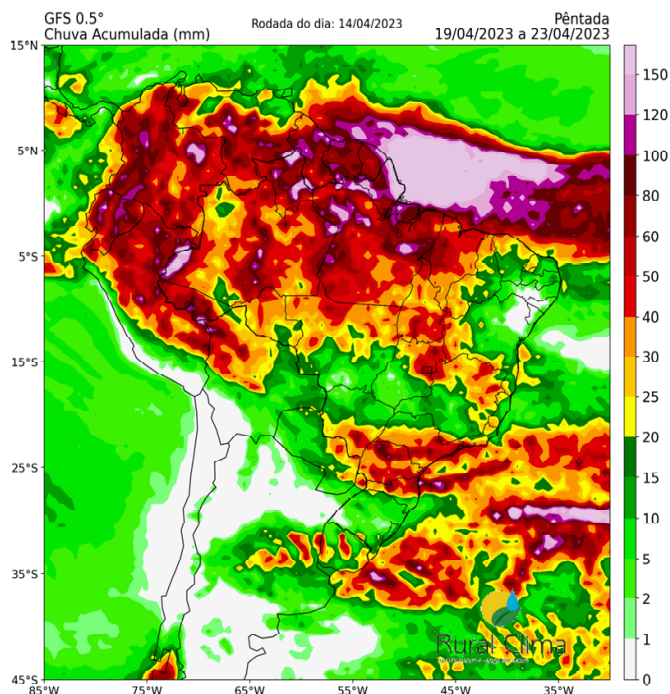


distanciamento da linha de preço frente a Banda Superior de Bollinger. Tudo isto indica saturação dos ganhos recentes e possível queda na semana que vem. Porém há o grande detalhe das chuvas fortes sobre o Centro-Sul já na sexta-feira, dia 14, as quais devem se prolongar sobre a próxima semana.

Logo não sabemos qual dos vetores terá mais força na formação dos preços para o açúcar em Nova York ao longo da terceira semana de abril. É importante neste caso observar o início das negociações da segunda-feira, dia 17 de abril. Caso tenhamos novamente uma abertura e máximas superiores às registradas na sexta-feira anterior, isto é sinais de dois cenários prováveis. O primeiro deles é que o mercado internacional observou as chuvas do último final de semana nos canais do Centro-Sul e acabou novamente apostando em ganhos de curto prazo que sustentam a linha de preço dentro de um canal lateral oscilando sobre o topo da Alta em Solavanco. Este é um cenário conservador de curto prazo, visto que nele o mercado precificaria o risco climático das chuvas do Centro-Sul de forma apenas a manter a zona de junção que temos agora, ainda na sexta-feira. Porém a depender da intensidade das chuvas do final de semana e do prolongamento destas sobre a primeira metade da terceira semana de abril, podemos ter um segundo cenário onde os ganhos são retomados, mesmo que não mais de forma exponencial como temos visto ao longo da primeira quinzena de abril, mas sim de forma mais regular e moderada, porém, sobre os avanços já conquistados até o momento. Isto inicialmente é

## Chuvas Acumuladas

Volumes de chuvas esperadas em mm entre 19 a 23 de abril



## 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)

um cenário mais arrojado em com 30% de probabilidade de confirmação, visto que já se encontra no mercado uma força comprada muito elevada desde o início do mês, com um grande volume de agentes financeiros e especuladores com ansiedade para realizar os lucros obtidos até o momento. Como este cenário mais arrojado tem 30% de chance de se confirma, o cenário anterior, mais conservador apresente 70% de chance de confirmação.

A favor destas probabilidades há dois vetores importantes: comportamento dos algoritmos de compra e venda de alta frequência e um eventual movimento de manada que pode surgir no mercado a partir das ordens iniciais destes algoritmos. Estes, algoritmos são modelos de programação com uma grande base estatística histórica que rastreiam e identificam movimentos padronizados no mercado. Neste caso, a teoria da Alta em Solavanco [com a sucessão de fases e movimentos de Zona de Conjuncção e queda em Solavanco] trata-se exatamente de um movimento de forte ocorrência elevada taxa de confirmação no mercado.

Logo, o vetor de chuvas no Centro-Sul, mesmo elevadas, pode não ser levado em consideração por estes algoritmos que são basicamente linhas de programação que identificam tendências. Identificada a Alta em Solavanco e a Zona de Conjuncção, o algoritmo basicamente entende que o próximo movimento é o

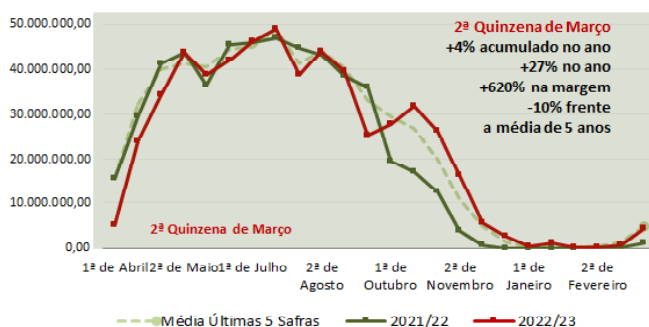
de Queda em Solavanco, disparando com isto um grande volume de ordens de venda, sem a possibilidade de "interpretação" de que as chuvas no Centro-Sul se mostram elevadas no curto prazo e que a safra efetivamente terá um atraso de 30 a 40 dias.

Logo, por um lado, a impessoalidade destes algoritmos pode gerar um movimento de venda que desconsidera este risco mas, por outro, pode criar uma nova oportunidade de alta quanto os agentes operadores destes algoritmos lerem os relatórios de clima e de consultoria de mercado identificando a incidência de novas chuvas sobre o Centro-Sul e reforço no atraso da moagem. Destacamos ainda a sobreposição logística com os embarques da soja sobre Santos nos meses de abril, maio e junho, sendo que a soja também apresenta níveis moderados de atraso frente a chuvas no plantio em regiões produtores do sul e sudeste no final do ano passado.

É interessante observar que usualmente estes meses já são momentos de intensos volumes de embarques para a soja, sendo normal este tipo de fluxo nesta época do ano. Porém, nesta temporada de 2023 há um leve atraso nos embarques da soja que, isolado, não seria tão problemático assim. O grande detalhe é que a soja terá que "lidar" com os embarques atrasados de açúcar ao longo de maio, junho, julho e agosto, visto que a curva de oferta da temporada nova 2023/24 da produção de açúcar terá um deslocamento de 40 a 60 dias em seu calendário.

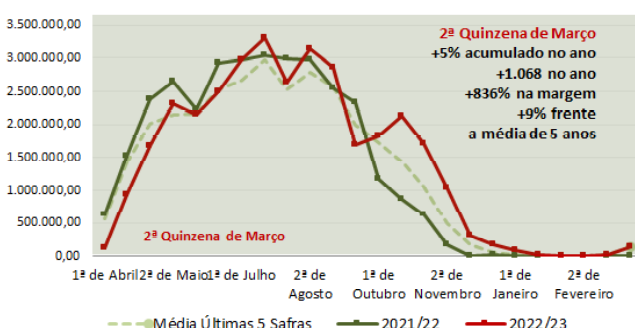
### Cana-de-Açúcar:

Evolução da Moagem no Centro-Sul do Brasil - Em Toneladas



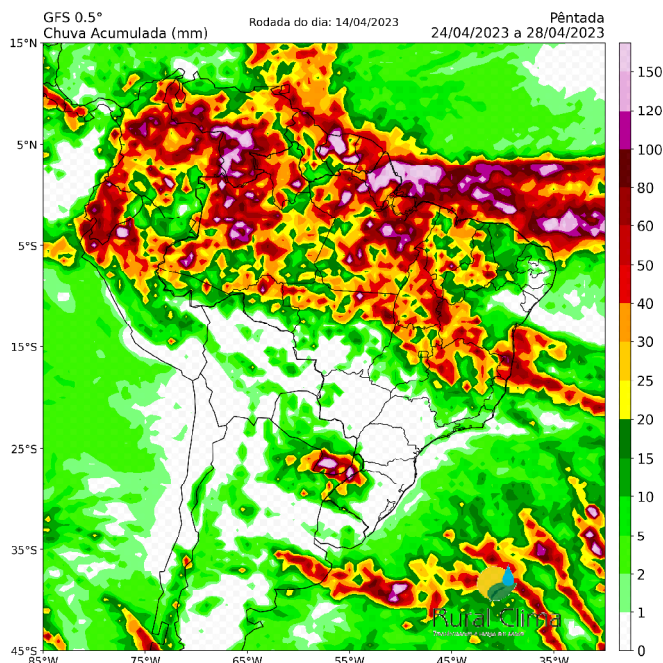
### Açúcar:

Evolução da Moagem no Centro-Sul do Brasil - Em Toneladas



### Chuvas Acumuladas

Volumes de chuvas esperadas em mm entre 24 a 28 de abril



### 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		↑ 36,49		102,72		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\$ 129,08	R\$ 145,39	R\$ 96,59
Setembro		↑ 13,68		109,13		R\$ 124,08	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	↓ -15,15			107,87	R\$ 132,34	R\$ 135,97	R\$ 144,08	R\$ 101,22
Expectativa Próximo Mês		133,00						
Var (%) Ano Anterior	↓ -7,66							
Var (%) na Margem	↑ 1,11	↑ 14,68						

## 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	↑ 29,58	16,06	20,81	19,07	16,02	11,93
Abril			↑ 38,92	14,11		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	19,83	14,18
Novembro			↑ 21,62	15,93		19,37	19,66	14,93
Dezembro			↑ 25,21	15,96		19,98	19,22	14,67
Média Anual	↑ 13,60		↑ 26,80	14,90	20,57	18,77	17,84	12,91
Expectativa para o próximo mês			20,30					
Variação na margem		↓ -4,73						
Variação no Ano			↑ 14,42					
Posição contra média 5 anos			↑ 26,40					

## 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				1,67		2,178	2,080
Maio				2,39		2,471	2,373
Junho				1,78		2,427	2,480
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				1,777	2,210	2,223	2,177

# 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
Maio	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	40,34	-10,84
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 lçumsa | 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
Maio	1.495.148	1.536.773	1.494.071	-2,71	7,62	0,07
Junho	2.214.633	2.150.060	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	-	-	-
Maio	0	2	1	-	-	-
Junho	0	7	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 lçumsa | em toneladas

	Safra 2023/23	Safra 2021/22	Media 5 Anos	Var% (Ano)	Var% (margem)	Var% (5 anos)
Abril	0	3.352	670	-	-	-
Maio	0	3.352	10.735	-	-	-
Junho	0.733	5.550	9.673	40,55	-	-3,72
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			