

AÇÚCAR BRUTO AVANÇA 20% NO ANO DURANTE ABRIL EM NY

Indicações de redução na área plantada nos Estados Unidos, quebra de safra na Índia e na China além de atraso no início da colheita do Brasil sustentam ganhos exponenciais em Nova York que deverão ser sustentados em maio

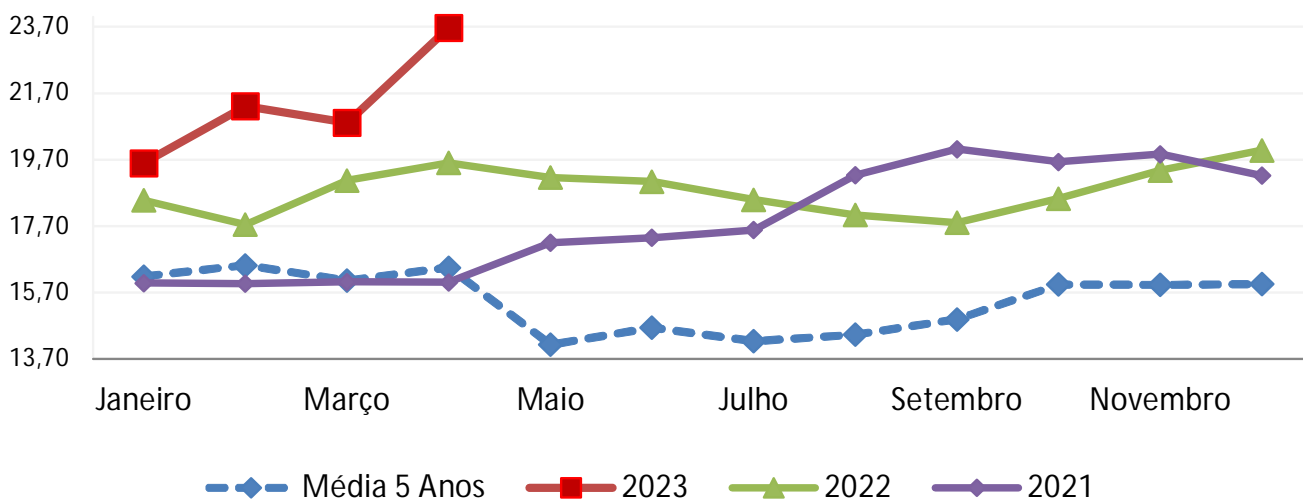
O mês de abril foi um período importante sobre o açúcar em Nova York que teve ganhos exponenciais sobre as cotações diárias do atual driver Julho/23. Com isto as médias do mesmo avançaram 13,74% frente ao mês anterior ao sair de US\$/cents 20,81 para US\$/cents 23,67. A SAFRAS & Mercado alerta que a precificação média do mês deixou de fora preços mais altos como os níveis de 26 cents atingidos no final do mês. Não fosse isto a evolução na margem seria de mais de 32%. Basicamente o mercado se viu em um contexto de sobreposição de vetores altistas no curto prazo que teve o seu pivô com o atraso no início da safra 2023/24 do Centro-Sul do Brasil em função das chuvas da primeira metade de abril.

Este atraso trouxe primeiro a preocupação na manutenção do cenário de oferta reduzida no curto prazo por mais 45 dias. Depois disto veio a preocupação com a sobreposição logística

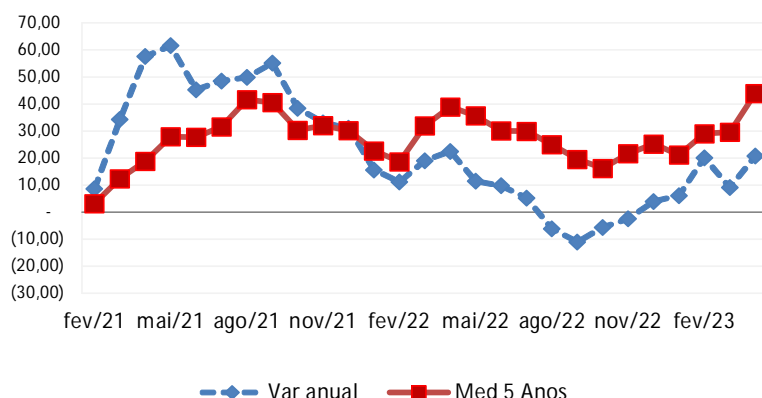
com os embarques de soja nos portos de Santos e Paranaguá. Esta também se encontra relativamente atrasada em função de problemas climáticos durante o plantio nos meses de dezembro de 2022. Logo, quando finalmente a moagem de cana for retomada em maio com maior intensidade, a oferta de produto novo encontrará um atraso nos embarques ao longo dos meses de maio, junho e julho, momento em que a soja também tem seu período de carregamento muito forte.

Ainda no Brasil as preocupações se estendem muito além da questão logística. Isto porque o prolongamento das chuvas ao longo da primeira metade de abril deve prejudicar a qualidade dos canaviais pela baixa incidência de luz solar no período. Com isto a moagem atrasada e o embarque tardio do açúcar devem também se prejudicados pela reduzida oferta da commodity frente a um canavial de baixa qualidade na primeira

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



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



fase da colheita. A SAFRAS & Mercado alerta que o retorno do tempo ensolarado ao longo da segunda metade de abril não reverterá esta tendência. Soma-se estes vetores com a quebra de safra na Índia, que deve oscilar entre 32 a 33 milhões de toneladas, com exportações em queda de quase 50% [de 11,2 para 6,1 milhões de toneladas] junto a quebra de safra na China [de 10 para 9,0 milhões de toneladas].

Com isto a SAFRAS & Mercado projeta que a média das cotações de Julho/23 em Nova York ao longo do mês de maio deverá se sustentar na faixa dos 25 cents, indicando alta na margem de 5,63% e ganhos no ano de 30,47% assim como um

avanco de 76,93% sobre a média dos últimos 5 anos para o mesmo período. No mês passado a SAFRAS & Mercado havia estimado uma média para abril em US\$/cents 20,30 que se posicionou 14,23% abaixo dos dados efetivos do período em função da surpresa com as chuvas da primeira metade de abril sobre os canaviais do Centro-Sul.

Açúcar cristal avança 6% na margem em abril

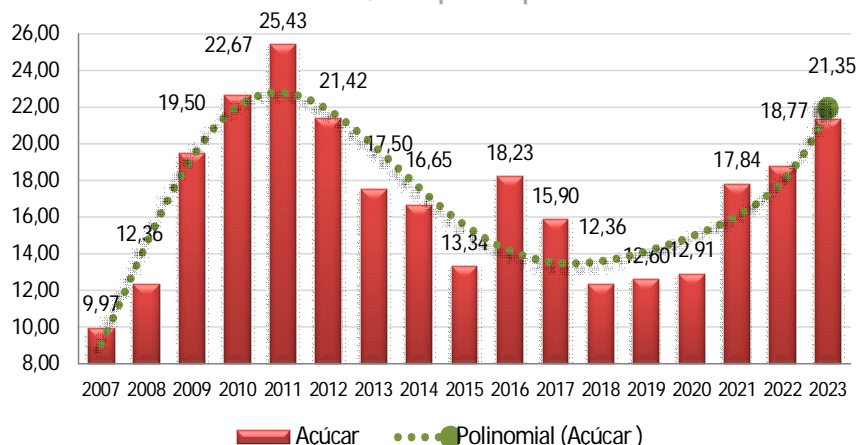
O mercado físico para o açúcar cristal no Centro-Sul teve um mês de abril marcado por crescimento forte nas médias de negociação. A base de referência de preços em Ribeirão Preto teve alta de 6,23% frente ao mês anterior assim como uma alta de 19,79% frente a média dos últimos 5 anos para o mesmo período, já deflacionada e trazida para valores presentes. Este aumento nos preços ocorreu em função do atraso no processo de moagem de cana da safra nova 2023/24 que teve na primeira metade de abril um período de tempo muito chuvoso. Estas precipitações impediram o crescimento na produção de derivados, entre eles, o açúcar cristal.

Ainda assim a SAFRAS & Mercado alerta que as valorizações

apenas não foram maiores diante da postura mais retraída das indústrias compradoras que evitaram se expor no mercado nesta fase de atraso na moagem. Com isto os preços tiveram apenas como base a redução na oferta das usinas para se valorizar, sem a esperada sustentação extra pelo lado do aumento na demanda. Os compradores entraram no mercado físico e de contratação antecipada somente em função de volumes pontuais, destinados ao atendimento do consumo mais de curto prazo. A expectativa das indústrias é que mesmo atrasada, a oferta se regularize

Médias Anuais - Açúcar Bruto NY

em US\$/cents por libra-peso



SAFRAS Consulting

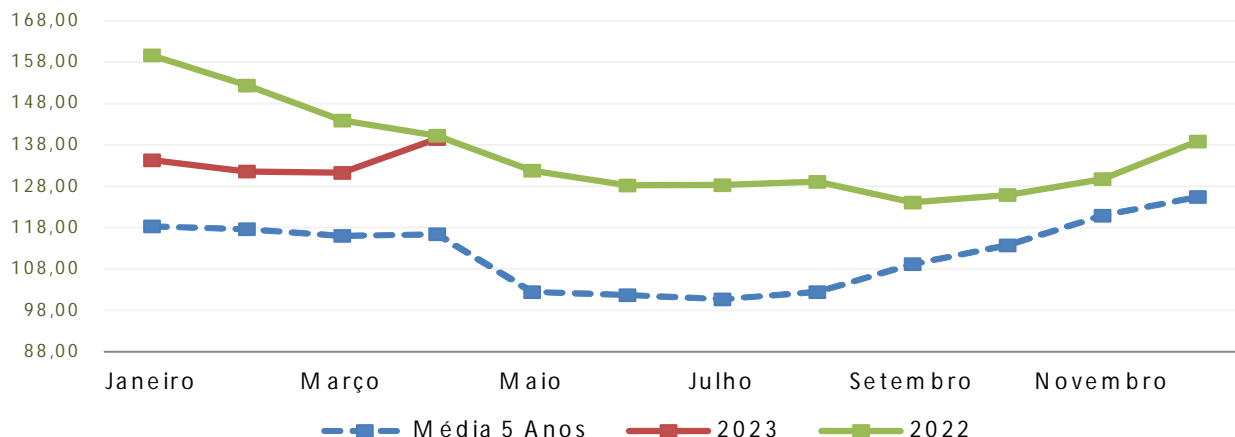
Strategic and customized guidance on your decision making.

Commercial • Investments • Hedging management

More info:
infocma@cma.com.br

Evolução Mensal do Açúcar Cristal

Com até 150 lcmsa | Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/50 kg | Preços Deflacionados

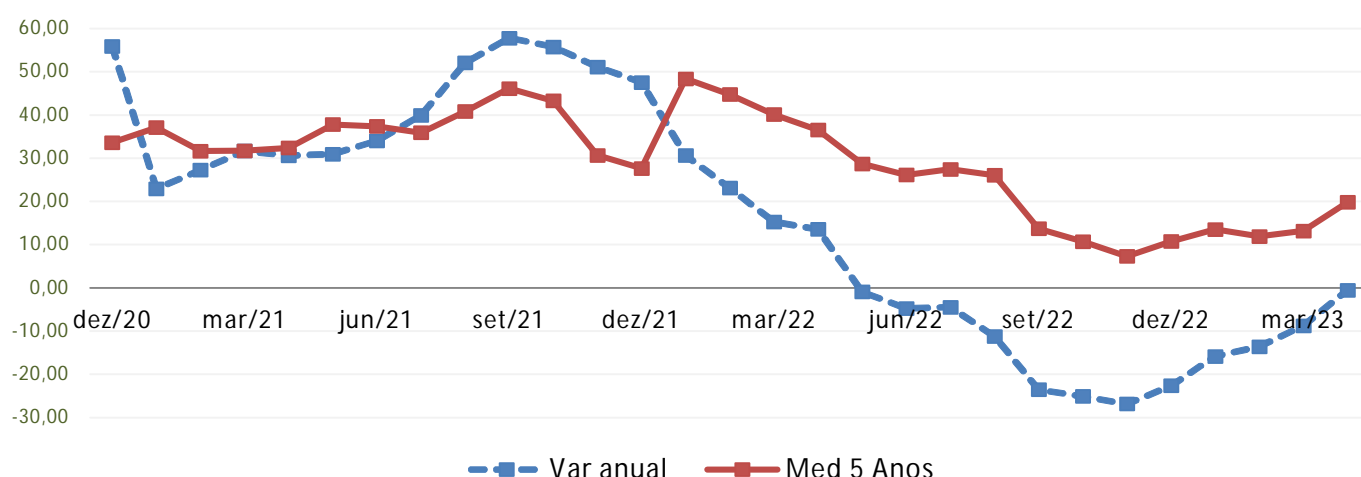


em maio e junho. Mesmo assim a SAFRAS & Mercado alerta que os preços mais altos devem também se sustentar em maio, com novos avanços previstos além dos que já foram vistos em abril. Isto porque mesmo sendo regularizada a moagem, a cana a ser processada terá um nível de ATR prejudicado pela falta de incidência de luz solar decorrente do prolongamento das chuvas em abril. Mesmo avançando em maio, não há garantia que a oferta de açúcar cresça na mesma intensidade. Com isto as indústrias que estão restringindo a sua demanda podem se ver obrigadas a entrar no mercado mesmo frente a níveis mais elevados de preços.

No mês passado a expectativa da SAFRAS & Mercado para abril era de preços médios de R\$ 133 a saca de 50 kg para cristal entre 150 a 180 lcmsa. Estes preços se mostraram 4,59% mais baixos que a média efetiva do período em R\$ 139,40 a saca. Já para maio a expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços na faixa dos R\$ 145 a saca. Com isto poderemos ter um cenário de preços internos 13% mais altos que os vistos no mesmo momento do ano anterior [corrigido pela inflação] e 4% maiores do que a média mais recente de abril. Frente a média de 5 anos para o mesmo período [corrigida pela inflação] os ganhos deverão ser de 41%.

Volatilidade dos Preços do Açúcar Cristal (%)

Com até 150 lcmsa | Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/50 kg



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 lçunsa | 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	-0,57	19,79	6,23	116,37	R\$ 139,40	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\$ 129,06	R\$ 145,39	R\$ 96,59
Setembro		13,68		109,13		R\$ 124,06	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	-10,00			107,87	R\$ 134,11	R\$ 135,97	R\$ 144,08	R\$ 101,22
Expectativa Próximo Mês		145,00						
Var (%) Ano Anterior	13,12							
Var (%) na Margem	4,02	41,60						

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	29,56	16,06	20,81	19,07	16,02	11,93
Abril	20,73	13,74	43,91	16,45	23,67	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	19,63	14,18
Novembro			21,62	15,93		19,37	19,86	14,93
Dezembro			25,21	15,96		19,98	19,22	14,67
Média Anual	14,01		27,22	14,90	21,35	18,77	17,84	12,91
Expectativa para o próximo mês			25,00					
Varição na margem			5,63					
Varição no Ano			30,47					
Posição contra média 5 anos			76,93					

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	11,00	29,81	6,68	1,86	2,418	2,178	2,080
Maio				2,39		2,471	2,373
Junho				1,78		2,427	2,460
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				1,793	2,262	2,223	2,177

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

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	46,34	-16,84
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			
Marco		2.500.715	2.227.956			

Centro-Sul | Cristal de 0 a 180 lcmsa | 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	2.150.069	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			
Marco		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	2	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			
Marco		163.758	171.261			

Nordeste | Cristal de 0 a 180 lcmsa | 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	8.733	5.959	9.673	46,55	-	-9,72
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			
Marco		200.613	202.808			