

BASIS FICA NEGATIVO PARA O VHP EM SANTOS

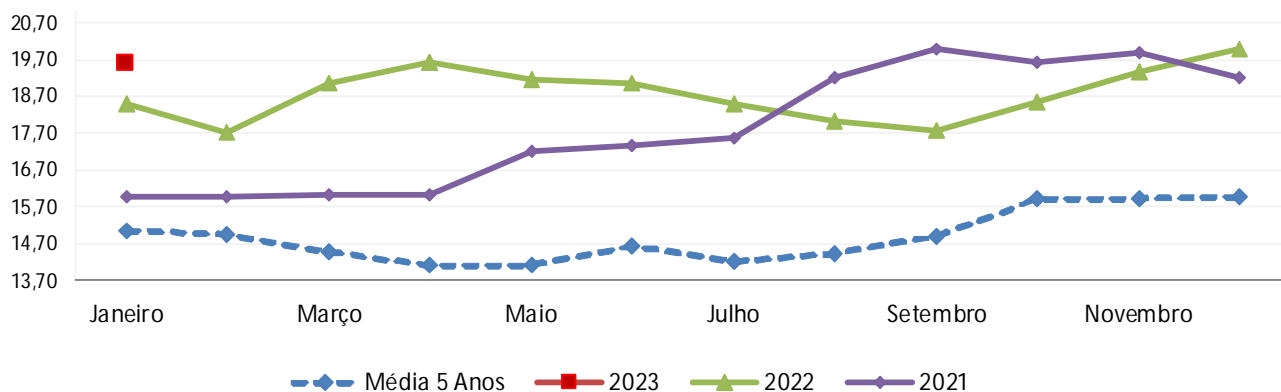
Basis em Santos já começa a mostrar diferenciais para embarque de açúcar nos próximos meses com exportações para abril tendo descontos de 0,35 cents contra Nova York

O início do mês de fevereiro tem sido um período de maior assimilação da safra nova 2023/24 recuperada tanto no volume de cana quanto na produção de açúcar. Ainda que isto não seja uma informação nova [visto que no início de dezembro do ano passado a SAFRAS & Mercado fora uma das primeiras consultorias a indicar avanço na oferta de cana em 20 milhões de toneladas na temporada futura] somente agora em fevereiro é que os referenciais de exportação têm apresentado uma mudança de prêmios para diferenciais, ainda que restrita a pedidas de compra dos importadores internacionais. Os dados mais recentes do final da primeira semana de fevereiro para o VHP em Santos, com embarque imediato ainda em fevereiro, mostram um cenário de bids e offers entre -0,05 a +0,15 centavos de dólar por libra-peso sobre o atual driver Maio/23 em Nova York. Uma semana antes o contexto de mercado era de bids e offers entre +0,10 e +0,15 centavos de dólar.

Isto mostra uma importante reversão na postura compradora por parte dos importadores internacionais sobre o VHP em Santos. Em primeiro lugar a redução dos bids por parte dos importadores da faixa de prêmios para diferenciais [ainda que levemente abaixo da estabilidade] já busca precificar um cenário de forte elevação na oferta de cana e também de açúcar na safra futura 2023/24 que deve passar de 545 para 565 milhões de toneladas para a cana e de 33 para 36 milhões de toneladas para o açúcar, somente no Centro-Sul do Brasil. A situação de bids negativos para embarque imediato também reflete o cenário de oferta internacional elevada por parte da Ásia. Caso as indicações de quebra de safra de 36 para 34 milhões de toneladas de açúcar na Índia fossem efetivamente válidas para o mercado, os bids para fevereiro e até março e abril estariam ampliando os seus prêmios, e não diminuindo.

A SAFRAS & Mercado alertava para esta questão de falta de credibilidade de uma eventual quebra de safra na Índia desde o início da segunda quinzena de fevereiro, quando começaram a surgir as primeiras especulações sobre o tema, ainda por parte dos representantes das indústrias processadoras de alimentos da Índia. Em um segundo momento, esta narrativa

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



Basis Diários VHP base Santos em US\$/cents								
Data	Fevereiro		Março		Abril		Maio	
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer
09/02/2023	-0,05	+0,15	0,00	+0,15	-0,35	-0,15	-	-
07/02/2023	+0,10	+0,15	+0,10	+0,20	-0,25	0,00	-	-
03/02/2023	+0,12	+0,20	+0,10	+0,20	-0,25	0,00	-	-
17/01/2023	+0,25	+0,40	+0,22	+0,40	-0,20	0,00	-	-
13/01/2023	+0,25	+0,50	+0,15	+0,40	-	-	-	-
06/01/2023	-	-	+0,15	+0,40	-	-	-	-
Basis Cristal 150 icumsa Santos em US\$/Ton. Basis 45 Icumsa S								
Data	Fevereiro		Março		Data	Fevereiro		
	Bid	Offer	Bid	Offer		Bid	Offer	
07/02/2023	-	+114	-	-	03/02/2023	-	+40	
07/02/2023	-	+113	-	-	21/09/2022	-	+60	
03/02/2023	+110	+115	-	-	21/09/2022	-	+40	
17/01/2023	104	+110	-	-	21/09/2022	-	+40	
13/01/2023	105	+110	-	-	09/09/2022	-	+35	
Fonte: Corretoras: Elaboração SAFRAS & Mercado								

Fonte: Corretoras; Elaboração SAFRAS & Mercado

acabou sendo também assumida pelos representantes das usinas do país, mas com o único objetivo de aproveitar cotações mais elevadas em Nova York para impulsionar seus embarques externos acima da cota definida pelo governo indiano. No ano passado os volumes de exportação superaram em 1 milhão e 200 mil toneladas o teto definido pelo governo em 10 milhões de toneladas de exportação da Índia. Logo fica claro que se nem mesmo um teto estipulado por medidas legais é respeitado no país, o que dizer então de metas praticamente informais de embarques externos resumidas a 6 milhões de toneladas para a safra atual?

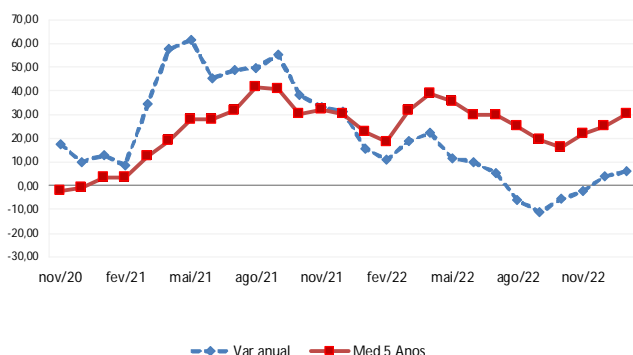
É interessante contrastar os bids negativos atuais com o que se via no mesmo momento do mês passado quando, no

início de janeiro, o basis mostrava bids e offers entre +0,40 e +0,60 centavos de dólar sobre o até então driver Março/23 de Nova York. No ano passado, no início de fevereiro, o que se via eram bids e offers entre -0,06 e 0,03 centavos de dólar contra o driver de Nova York, em um padrão de mercado bem parecido com o que vemos atualmente, exceto pela até então falta de perspectiva de aumento na safra de cana do Centro-Sul que na época não se sabia se iria ter real capacidade de recuperação da quebra da safra anterior. Porém o mercado já sabia das exportações mais elevadas da Índia, ainda que não assimilasse um volume acima de 11 milhões de toneladas. Trazendo estes vetores para o cenário presente de mercado, vemos que agora temos tanto uma safra ainda maior da Índia [sem quebra] junto a um aumento produtivo do Centro-Sul do Brasil, o que pode indicar a projeção de diferenciais ainda mais intensos sobre os embarques de VHP em Santos para os próximos meses. Uma indicação disto é o basis para embarque em abril que tem apresentado bids e offers entre -0,35 e -0,15 centavos de dólar por libra-peso, com diferenciais bem mais profundos que as indicações de basis para embarque em fevereiro.

Açúcar avança 6% no ano durante janeiro em Nova York

O mercado de açúcar teve um mês de janeiro marcado por quedas de curto prazo mas avanços importantes no longo. A média mensal de cotações na faixa dos US\$/cents 19,60 se mostrou 1,90% mais baixa que a vista em dezembro de 2022 porém 6,08% mais alta que o visto no mesmo momento do ano passado. A fragilidade mensal acontece diante da perspectiva de uma safra nova 2023/24 mais elevada no Centro-Sul. A expectativa da SAFRAS & Mercado é de uma oferta maior em 20 milhões de toneladas ao sair de 545 para 565 milhões de toneladas. A perspectiva de uma safra maior de cana também é reforçada por problemas relacionados ao mercado de etanol esperados para o ano de 2023, que devem promover uma desconcentração do mix de produção do biocombustível para o açúcar, elevando ainda mais a oferta do mesmo e pressionando as suas cotações.

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



SAFRAS Consulting

Strategic and customized guidance on your decision making.

Commercial • Investments • Hedging management

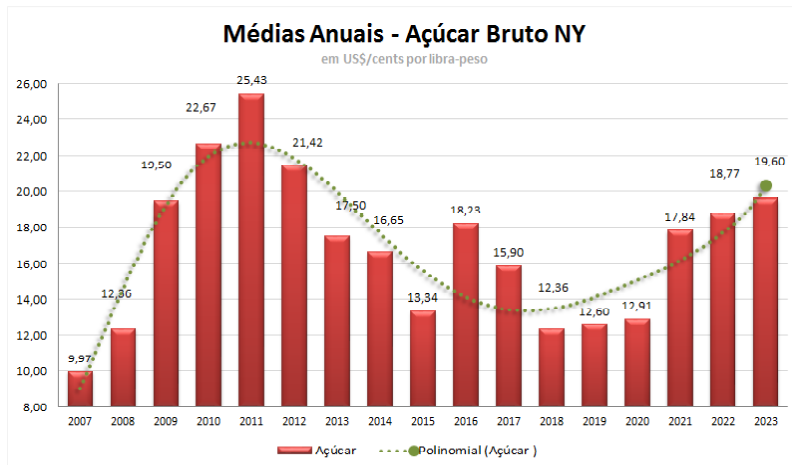
More info:
infocma@cma.com.br

Recentemente, no fim de janeiro, houve um ajuste de alta de 7,42% nos preços da gasolina promovidos pela Petrobras. Porém este anúncio foi feito ainda sob a gestão de um conselho de administração formado sob o governo anterior. Logo, mesmo frente a um recente ajuste de alta nos preços da gasolina, não há garantias de que esta postura de busca com a paridade nos preços internacionais seja mantida pela nova diretoria e nova presidência da estatal ao longo deste ano. Isto pode reverter o otimismo inicial que o mercado tem tido com este recente movimento de alta na gasolina, o qual abriu grande caminho para novas elevações nos preços do etanol hidratado e possíveis reduções no mix do açúcar para a safra nova.

Esta incerteza também deve limitar a exposição de agentes internacionais junto aos contratos futuros de açúcar ao longo de 2023. Além disso há uma divergência de vetores na conjuntura macroeconômica internacional para este ano que se inicia. Por um lado, temos a China como motor de crescimento econômico aquecido, frente a facilitação das medidas de afastamento social que leva a sinalizações de elevação na demanda por commodities. Por outro lado temos ainda os Estados Unidos em meio a sua política de contração fiscal através de elevação dos juros que visa a redução dos estímulos ao crescimento da economia, o que leva a redução na demanda por commodities e também a redução da exposição a ativos de risco por parte dos

investidores internacionais. Logo, os futuros do açúcar se encontram limitados por um lado mas estimulados por outro.

Esta postura mais contracionista dos Estados Unidos é acompanhada de perto pela União Europeia o que deixa o cenário ainda mais incerto. Pelo lado dos fundamentos da commodity ainda há o adiamento dos anúncios de autorizações extras de exportação por parte da Índia, o que ajudou a limitar os preços do açúcar bruto em Nova York ao longo de janeiro mas que podem ser um incentivo a novos ganhos em fevereiro, possível data em que este anúncio deve ser eventualmente realizado. Indicações de exportações extras de açúcar por parte da Índia levam o mercado a adotar uma postura mais compradora visto a necessidade de compras em futuros de açúcar para a formação de hedge para estes volumes extras.



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	2018	2017	2016
Janeiro	6,08	-1,90	30,10	15,06	19,60	18,48	15,98	14,17	12,69	14,01	20,54	14,29
Fevereiro			18,63	14,95		17,74	15,96	14,70	12,88	13,49	20,35	13,29
Março			31,91	14,46		19,07	16,02	11,93	12,47	12,80	18,06	15,46
Abril			38,92	14,11		19,60	16,01	10,16	12,79	11,99	16,40	15,22
Maio			35,61	14,13		19,16	17,20	10,64	11,83	11,83	15,73	16,68
Junho			30,03	14,64		19,04	17,35	11,94	12,50	12,38	13,75	19,44
Julho			29,89	14,24		18,49	17,58	11,84	12,13	11,16	14,12	19,69
Agosto			24,94	14,44		18,04	19,23	12,83	11,64	10,44	13,77	20,01
Setembro			19,51	14,89		17,80	20,01	12,90	12,14	11,62	14,53	21,94
Outubro			16,21	15,94		18,52	19,63	14,18	14,18	13,19	14,16	22,99
Novembro			21,62	15,93		19,37	19,86	14,93	12,69	12,79	14,96	20,87
Dezembro			25,21	15,96		19,98	19,22	14,67	13,34	12,58	14,43	18,83
Média Anual	6,08		26,88	14,90	19,60	18,77	17,84	12,91	12,60	12,36	15,90	18,23
Expectativa para o próximo mês				19,50								
Variação na margem		-0,50								20,4		
Variação no Ano			5,55									
Posição contra média 5 anos			30,39									



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 l cunsa | Preços deflacionados

Mês	Var. Anual (%)	Var. Med. 5 Anos (%)	Var. Margem (%)	Média 5 Anos	2023	2022	2021
Janeiro	↓ -15,87	↑ 13,50	↓ -3,27	118,29	R\$ 134,27	R\$ 159,60	R\$ 122,21
Fevereiro		↑ 44,74		105,24		R\$ 152,33	R\$ 123,74
Março		↑ 40,10		102,69		R\$ 143,87	R\$ 124,84
Abril		↑ 38,49		102,72		R\$ 140,20	R\$ 123,50
Maio		↑ 28,66		102,40		R\$ 131,75	R\$ 133,01
Junho		↑ 26,09		101,66		R\$ 128,19	R\$ 134,61
Julho		↑ 27,41		100,65		R\$ 128,24	R\$ 134,29
Agosto		↑ 26,03		102,41		R\$ 129,06	R\$ 145,39
Setembro		↑ 13,68		109,13		R\$ 124,06	R\$ 162,36
Outubro		↑ 10,68		113,72		R\$ 125,87	R\$ 168,14
Novembro		↑ 7,28		120,89		R\$ 129,69	R\$ 177,40
Dezembro		↑ 10,71		125,37		R\$ 138,80	R\$ 179,48
Média Anual	↓ -15,87			107,87	R\$ 134,27	R\$ 135,97	R\$ 144,08
Expectativa Próximo mês		136,00					
Var (%) A no Anterior	↓ -10,72						
Var (%) na Margem	↑ 1,29	↑ 29,23					

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	↑ 30,10	15,06	19,80	18,48	15,98	14,17
Fevereiro			↑ 18,63	14,95		17,74	15,96	14,70
Março			↑ 31,91	14,46		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	14,69		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	↑ 6,08		↑ 26,88	14,90	19,80	18,77	17,84	12,91
Expectativa para o próximo mês			19,50					
Variação na margem		↓ -0,50						
Variação no Ano		↑ 5,55						
Posição contra média 5 anos			↑ 30,39					

Etanol CBOT - em US\$/Galão

Mês	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Janeiro	2,164	2,156	1,681	1,233	1,325	
Fevereiro	2,172	2,167	1,918	0,923	1,338	
Março		2,135	2,321	1,042	1,318	1,437
Abril		2,178	2,080	1,134	1,503	1,450
Maio		2,471	2,373	1,200	1,490	4,431
Junho		2,427	2,460	1,167	1,431	1,411
Julho		2,068	2,330	1,371	1,351	1,292
Agosto		2,107	2,220	1,374	1,556	1,279
Setembro		2,204	2,200	1,503	1,417	1,259
Outubro		2,266	2,210	1,398	1,450	1,226
Novembro		2,305	2,190	1,437	1,365	1,253
Dezembro		2,188	2,140	1,655	1,332	1,279
Média	2,168	2,223	2,177	1,286	1,406	1,632

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	-8,26
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	2.227.866			

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			
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	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			
Março		163.758	171.261			

Nordeste | 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	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			
Março		200.613	202.808			