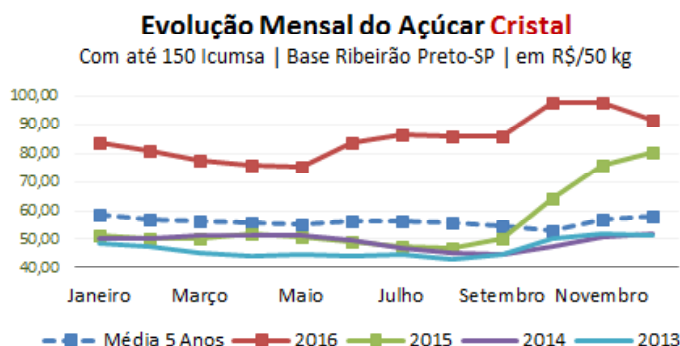


MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR FECHA O ANO COM GANHOS DE 52%

Encerrado o mês de dezembro, é possível determinar a média de valorização dos preços da saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa negociados no mercado físico brasileiro, com base em Ribeirão Preto, durante o período. Na média, os ganhos em termos anuais oscilaram ao redor de 14,40% quando comparamos a média de negociação ao redor de R\$ 91,82 deste ano contra a faixa de R\$ 80,26 durante o mesmo mês do ano anterior.

Os ganhos anuais de dezembro indicam a continuidade da forte desaceleração do crescimento dos preços no mercado físico brasileiro ao final de 2016. Parte deste movimento se refere a carregamento estatístico, visto que os preços do final de 2015 já apresentavam uma forte elevação para os padrões daquele e deste ano.

Porém, também existe uma tendência de desvalorização moderada do açúcar no curto prazo, onde a saca saiu da faixa de R\$ 102,00 [máxima do ano] e passou a ser negociada ao redor de R\$ 90,00 [patamar atual]. Entre janeiro e dezembro os avanços interanuais oscilaram na média de 56,24%. Portanto, a valorização interanual de dezembro se mostrou 41,84 pontos percentuais abaixo da média de ganhos do ano.



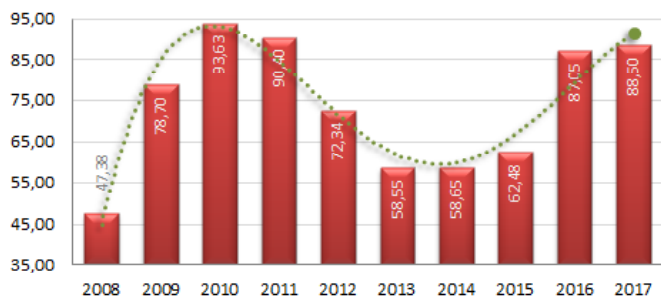
Na margem houve uma variação negativa moderada de 6,11%, quando comparamos com a média de negociação de R\$ 97,80, observada em novembro de 2016. Este recuo nos preços reflete o avanço a oferta de açúcar no mercado local e a mudança de postura das indústrias em fixar contratos de fornecimento de médio a longo prazo, através de Nova York, principalmente, o que leva a uma relativa desaceleração do mercado físico.

Ampliando a ótica de análise, vemos que o preço médio de dezembro em R\$ 91,82 se mostrou 58,29% acima da média de preço para este período durante os últimos cinco anos, que atualmente oscila ao redor de R\$ 58,01.

No mês anterior os preços correntes de novembro se mostravam 71,47% mais altos que a média dos últimos cinco anos para o período, que até então oscilavam em R\$ 57,03.

Evolução Anual do Açúcar Cristal

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



Apesar disto, a média de preço dos últimos cinco anos entre novembro e dezembro apresentou uma valorização de 1,72%.

A expectativa da SAFRAS & Mercado era de cotações na faixa de R\$/kg 96,27 a saca para a região de Ribeirão Preto no de correr do quarto trimestre do ano. Com as médias efetivas do período em R\$ 95,87, a expectativa da SAFRAS & Mercado acabou ficando 0,42% acima do previsto para o período.

Para o primeiro trimestre de 2017 a expectativa é de preços ao redor de R\$ 88,50. Isto deve representar uma valorização de 9,55% sobre o mesmo trimestre do ano anterior, que fora de

R\$ 80,78 e uma queda de 7,69% sobre a média de preço trimestre imediatamente anterior, que fora de R\$ 95,87.

Para o mês de janeiro a expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços ao redor de R\$ 90,00, o que deve representar uma alta 7,41% no ano e uma queda de 1,98% na margem. Em relação á média dos últimos cinco anos para o período deve haver uma alta de 39,00%.

Açúcar em Nova York apresenta alta de 36% em 2016

Com a finalização do mês de dezembro é possível notar um novo momento de desaceleração nas médias mensais para os contratos futuros de açúcar bruto negociados na Bolsa de Nova York. Mais uma vez temos um cenário onde, apesar da forte valorização em termos anuais, gradualmente, os avanços têm sido cada vez menores.


Desde setembro de 2016 quando a média dos fechamentos de Março/17 se mostrou 80,76% acima do observado frente ao mesmo mês do ano anterior, o avanço sobre o ano anterior tem sido cada vez menor, passando por 62% em outubro, 40% em novembro e agora, mais recentemente, 25% em dezembro

Em dezembro a valorização de Março/17 foi de 25,74% quando comparamos a média dos fechamentos do mês em US\$/cents 18,83 deste ano com a média do mesmo período do ano anterior em US\$/ cents 14,98.

Na margem foi registrada uma queda de 9,74% frente a cotação de US\$/cents 20,87 observada nos os

Açúcar Cristal Ribeirão Preto Sacca de 50 kg com até 150 lcmsa		Média 5 Anos		2016		2015	
Mês	Var. Anual Corrente (%)	Var. Média 5 Anos (%)	Média 5 Anos	2016	2015	2016	2015
Janeiro	63,68	42,35	58,86	R\$ 83,79	R\$ 51,19		
Fevereiro	61,60	41,77	57,24	R\$ 81,16	R\$ 50,22		
Março	53,96	37,59	56,26	R\$ 77,40	R\$ 50,27		
Abril	46,50	35,72	55,79	R\$ 75,72	R\$ 51,69		
Mai	48,35	36,29	55,34	R\$ 75,43	R\$ 50,85		
Junho	69,79	48,49	56,34	R\$ 83,67	R\$ 49,28		
Julho	82,50	53,71	56,34	R\$ 86,61	R\$ 47,45		
Agosto	82,79	54,38	55,65	R\$ 85,91	R\$ 47,00		
Setembro	70,20	57,35	54,60	R\$ 85,91	R\$ 50,48		
Outubro	52,56	04,05	53,02	R\$ 90,00	R\$ 64,24		
Novembro	28,60	71,47	57,03	R\$ 97,80	R\$ 76,05		
Dezembro	14,40	58,29	58,01	R\$ 91,82	R\$ 80,26		
Média Anual	52,95	58,05	53,95	R\$ 85,27	R\$ 55,75		
Méd. 2016 X Média (fech.) 2015		52,95					
Expectativa 2017 1º Tri		88,50					
Var (%) Ano A	9,55						
Var (%) tri Am	-7,69						

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Departamento de Análise de Mercado de Açúcar & Etanol



O CMA Séries 4 é um sistema voltado à Análise, Informação e Negociação em tempo real, que ajuda o usuário a tomar as melhores decisões nos mercados financeiros e de commodities.

SOLICITE DEMONSTRAÇÃO: Por telefone: (51) 3290-9200
Por e-mail: comercial@safras.com.br

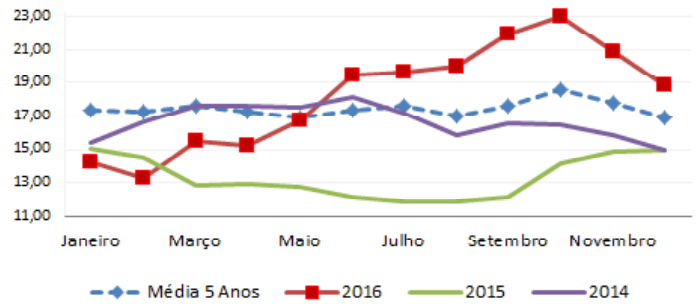
fechamentos do vencimento Março/17 durante o mês imediatamente anterior. No acumulado do ano as cotações do primeiro contrato em Nova York oscilam em US\$/cents 18,23, o que indica ganhos de 36,65% sobre a média de US\$/cents 13,34 acumulada durante os doze meses do ano anterior. Na margem a própria média acumulada teve uma valorização de 0,33% passando de US\$/cents 18,17 para US\$/cents 18,23 entre novembro e dezembro de 2017.

Em comparação com a média dos últimos cinco anos, que atualmente oscila em US\$/cents 16,88, o mês de dezembro apresentou uma valorização de 11,55%. Porém, olhando estritamente para a própria média de cinco anos podemos observar uma queda de 4,85% passando de US\$/cents 17,74 em novembro para US\$/cents 16,88 em dezembro.

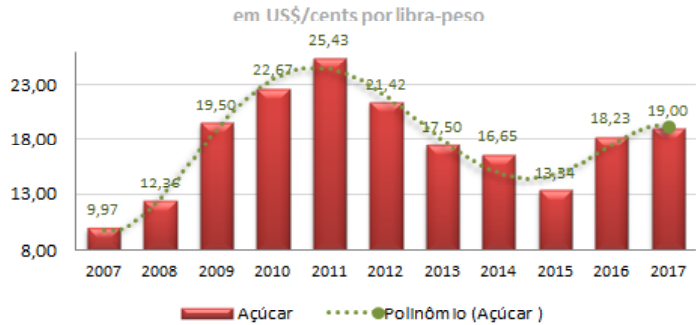
De modo geral, a expectativa da SAFRAS & Mercado é de cotações médias na faixa de US\$/cents 19,00 para o vencimento Março/17 em Nova York no decorrer do primeiro trimestre de 2017. Isto deve representar uma valorização de 32,44% sobre o mesmo trimestre do ano anterior, em US\$/cents 14,35 e uma baixa de 9,07% sobre a média de preço do trimestre imediatamente anterior, em US\$/cents 20,90.

Para o mês de dezembro a expectativa da SAFRAS & Mercado era de cotações ao redor de US\$/cents 19,80, o que representou uma diferença de 5,15% sobre o valor efetivo do período. Já para janeiro de 2017 a expectativa

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



Médias Anuais - Açúcar Bruto NY em US\$/cents por libra-peso



da SAFRAS & Mercado é de preços ao redor de US\$/cents 19,50 o que deve representar uma 36,16% sobre o mesmo período do ano anterior, um crescimento de 3,56% na margem uma vantagem de 17,50% sobre a média dos últimos cinco anos para o período.

Nova York - Média Mensal Contratos Futuros Açúcar Bruto nº 11 em US\$/cents por libra-peso										
Mês	Var Mensal (%)	Var. Média 5 Anos	Média 5 Anos	2016	2015	2014	2013	2012		
Janeiro	↓ -5,12	↓ -17,76	17,38	14,29	15,06	15,42	18,71	23,401		
Fevereiro	↓ -8,42	↓ -23,05	17,27	13,29	14,51	16,66	18,21	23,69		
Março	↑ 20,38	↓ -12,17	17,60	15,46	12,84	17,58	18,35	23,77		
Abril	↑ 17,87	↓ -11,74	17,24	15,22	12,91	17,61	17,66	22,80		
Maio	↑ 31,34	↓ -1,49	16,94	16,68	12,70	17,50	17,08	20,72		
Junho	↑ 60,51	↑ 12,14	17,34	19,44	12,11	18,13	16,91	20,10		
Julho	↑ 65,73	↑ 12,02	17,57	19,69	11,88	17,19	16,38	22,75		
Agosto	↑ 69,07	↑ 17,73	17,00	20,01	11,84	15,88	16,70	20,56		
Setembro	↑ 80,76	↑ 24,78	17,58	21,94	12,14	16,54	17,05	20,25		
Outubro	↑ 62,05	↑ 23,67	18,59	22,99	14,18	16,48	18,81	20,47		
Novembro	↑ 40,17	↑ 17,61	17,74	20,87	14,89	15,88	17,77	19,31		
Dezembro	↑ 25,74	↑ 11,55	16,88	18,83	14,98	14,99	16,41	19,20		
Média Anual	36,65	↓ -6,55	19,50	18,23	13,34	16,65	17,50	21,42		
Variação na Margem	↓ -9,74									
Expectativa 1º Trimestre 2017			19,00							
Variação na Margem	↑ -9,07									
Variação no Ano	↑ 32,44									

Fonte: CMA Series 4 / Ice Futures
Elaboração: SAFRAS & Mercado | Departamento de Análise do Mercado de Açúcar & Etanol

CURSOS SAFRAS

Gestão Estratégica na
Comercialização de Açúcar e Etanol

12 de abril de 2017, São Paulo/SP

Inscreva-se em www.safRAS.com.br
e-mail: eventos@safRAS.com.br
fone: 51 32909200 | por fax: 51 32249170

INDICADORES AÇÚCAR e ETANOL - Parte I**SAFRA 2016/17****MERCADOS FUTUROS**

Cana-de-açúcar: Quantidade produzida (Toneladas), Área plantada (Hectares) e Produtividade (Tonelada/Hectare)

Fonte: Conab	VAR (%)				
	Quantidade (Toneladas)	Área (Hectares)	Produtividade (Ton/Ha)	Quantidade (Toneladas)	Área (Hectares)
Brasil	690.678.400	9.073.700	76	3,77	5,44
Norte	3.414.000	52.300	65	-3,61	3,77
Nordeste	49.897.200	931.800	54	10,21	1,63
Centro-Oeste	136.386.700	1.751.600	78	-1,90	2,12
Sudeste	454.880.200	5.715.200	80	4,24	5,72
Sul	44.917.500	622.900	72	8,63	20,51
Centro-Sul	636.667.200	8.089.700	79	3,23	5,91
Rondônia	209.500	3.900	54	9,69	-9,30
Acre	86.100	1.000	-	-	-
Amazonas	214.300	3.500	61	-0,92	2,94
Roraima	-	-	-	-	-
Pará	755.200	11.900	63	10,68	4,39
Amapá	-	-	-	-	-
Tocantins	2.148.900	32.000	67	-9,18	5,96
Maranhão	2.279.000	40.400	56	-7,17	0,25
Piauí	941.500	15.600	60	-2,68	3,31
Ceará	208.800	2.800	75	0,10	3,70
Rio Grande do Norte	2.576.100	51.000	51	4,39	-4,14
Paraíba	5.887.100	125.000	47	6,41	0,16
Pernambuco	13.778.000	259.900	53	21,40	6,00
Alagoas	18.055.800	338.200	53	11,50	4,51
Sergipe	2.276.700	45.600	50	-0,35	-8,43
Bahia	3.894.200	53.400	73	2,04	0,19
Minas Gerais	69.998.700	902.300	78	7,80	4,13
Espírito Santo	2.528.100	51.700	49	-10,02	-6,85
Rio de Janeiro	6.660.000	14.600	456	524,65	-57,43
São Paulo	381.703.400	4.746.600	80	3,84	5,52
Paraná	46.338.300	621.800	75	12,24	20,57
Santa Catarina	-	-	-	-	-
Rio Grande do Sul	62.000	1.100	56	1,31	-8,33
Mato Grosso do Sul	48.088.100	605.300	79	-1,23	1,42
Mato Grosso	14.364.900	211.100	68	-16,24	-9,32
Goiás	73.993.700	935.200	79	1,10	5,58
Distrito Federal	-	-	-	-	-

Cotações Diárias - Açúcar Bruto NY | 2014

Agosto					
Data	Abert	Máxima	Mínima	Fech	Media
1-nov-16	21,52	21,57	21,11	21,19	21,35
2-nov-16	21,19	21,85	21,08	21,70	21,46
3-nov-16	21,80	21,85	21,34	21,48	21,62
4-nov-16	21,48	21,81	21,28	21,73	21,58
7-nov-16	21,83	22,59	21,73	22,27	22,11
8-nov-16	22,27	22,32	21,91	21,97	22,12
9-nov-16	21,50	22,20	21,34	22,11	21,79
10-nov-16	22,25	22,50	21,57	21,65	21,99
11-nov-16	21,60	21,81	21,50	21,70	21,65
14-nov-16	21,85	21,90	21,58	21,63	21,74
15-nov-16	21,75	21,75	20,77	21,15	21,36
16-nov-16	21,15	21,17	20,31	20,36	20,75
17-nov-16	20,31	20,53	20,20	20,22	20,32
18-nov-16	20,20	20,50	20,05	20,15	20,23
21-nov-16	20,28	20,47	20,21	20,35	20,33
22-nov-16	20,38	20,45	19,65	19,74	20,06
23-nov-16	19,75	19,89	19,57	19,58	19,70
25-nov-16	19,72	20,05	19,58	19,84	19,80
28-nov-16	19,98	20,15	19,81	19,94	19,97
29-nov-16	20,15	20,32	19,58	19,66	19,93
30-nov-16	19,66	19,85	19,50	19,81	19,71

em US\$/cents por libra-peso

Mês	Mensal (%)	2015	2014	2013	2012
Janeiro	-5,12	-17,76	17,38	14,29	15,06
Fevereiro	-8,42	-23,05	17,27	13,29	14,51
Março	20,38	-12,17	17,60	15,46	12,84
Abril	17,87	-11,74	17,24	15,22	12,91
Mai	31,34	-1,49	16,94	16,68	12,70
Junho	60,51	12,14	17,34	19,44	12,11
Julho	65,73	12,02	17,57	19,69	11,88
Agosto	69,07	17,73	17,00	20,01	11,84
Setembro	0,00	0,00	19,73	0,00	12,14
Outubro	0,00	0,00	20,86	0,00	14,18
Novembro	0,00	0,00	20,57	0,00	14,89
Dezembro	0,00	0,00	20,03	0,00	14,98
Média Anual	29,10	-14,06	19,50	16,76	13,34

Rentabilidade do Hidratado Sobre o Açúcar em US\$/cents (%)

Açúcar Cristal Ribeirão Preto | Saca de 50 kg com até 150 lçunsa

Mês	Var(%)	2016	2015	2014	2013
Janeiro					
Fevereiro	63,68	83,79	51,19	50,24	48,55
Março	61,60	81,16	50,22	50,00	47,21
Abril	53,96	77,40	50,27	51,37	45,05
Mai	46,50	75,72	51,69	51,50	44,05
Junho	48,35	75,43	50,85	51,52	44,43
Julho	69,79	83,67	49,28	49,53	44,10
Agosto	82,50	86,61	47,45	47,04	44,67
Setembro	82,79	85,91	47,00	45,33	43,26
Outubro	70,20	85,91	50,48	44,45	44,75
Novembro	52,56	98,00	64,24	47,55	50,04
Dezembro	28,60	97,80	76,05	50,55	51,75
Média Anual			80,26	52,00	51,28

* Projeções de Mercado até Setembro/2016

Fonte: Dados Oficiais do Governo, Banco Central, Ministério da Fazenda

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Departamento de Análise de Mercado de Açúcar & Etanol

INDICADORES AÇÚCAR e ETANOL - Parte II

Evolução das vendas de etanol no Brasil em metros cúbicos

Total Etanol	Var (%)	2016	2015	2014
Janeiro	-4,86	2.109.267	2.217.017	2.002.430
Fevereiro	1,41	2.075.371	2.046.602	1.917.542
Março	-9,60	2.140.015	2.367.361	1.847.956
Abril	-12,61	2.124.614	2.431.317	1.938.548
Maio	-3,16	2.245.656	2.318.948	1.920.611
Junho	-9,26	2.171.673	2.393.324	1.815.133
Julho	-9,38	2.243.943	2.476.090	1.926.762
Agosto	-6,22	2.310.821	2.464.198	1.986.944
Setembro	-8,53	2.312.489	2.528.165	2.044.557
Outubro	-19,04	2.176.531	2.688.365	2.208.383
Novembro	-12,28	2.006.404	2.287.325	2.049.987
Dezembro		0	2.611.715	2.426.323
Total	-8,45	23.916.786	28.830.427	24.085.177

Etanol Hidratado

Janeiro	-3,16	1.212.363	1.251.915	1.105.354
Fevereiro	-10,16	1.140.129	1.269.072	1.059.308
Março	-21,85	1.132.195	1.448.765	959.139
Abril	-22,64	1.160.337	1.499.972	997.591
Maio	-8,00	1.319.907	1.434.708	991.461
Junho	-15,35	1.261.523	1.490.273	951.225
Julho	-15,30	1.314.602	1.552.110	1.015.425
Agosto	-14,25	1.351.409	1.576.056	1.061.067
Setembro	-17,65	1.344.811	1.633.095	1.100.117
Outubro	-31,50	1.198.897	1.750.110	1.208.197
Novembro	-28,68	1.005.537	1.409.932	1.165.671
Dezembro			1.546.733	1.379.560
Total	-17,62	13.441.711	17.862.740	12.994.115

Etanol Anidro

Janeiro	-7,07	896.904	965.103	897.077
Fevereiro	20,28	935.242	777.531	858.234
Março	9,71	1.007.820	918.596	888.816
Abril	3,54	964.277	931.346	940.957
Maio	4,69	925.749	884.240	929.150
Junho	0,79	910.151	903.051	863.908
Julho	0,58	929.342	923.980	911.337
Agosto	8,02	959.411	888.142	925.877
Setembro	8,11	967.678	895.070	944.440
Outubro	4,20	977.635	938.255	1.000.186
Novembro	14,07	1.000.867	877.393	884.317
Dezembro		0	1.064.982	1.046.764
Total Anidro	5,78	10.475.075	10.967.688	11.091.062

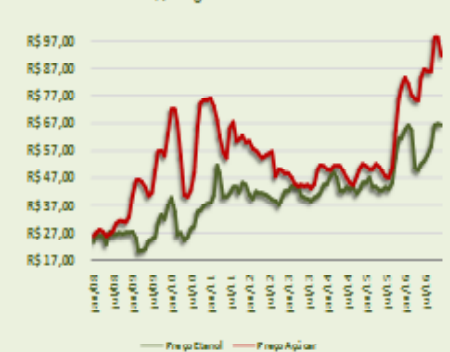
Gasolina C

Janeiro	-13,95	3.321.868	3.860.410	3.588.306
Fevereiro	11,37	3.463.868	3.110.123	3.432.935
Março	9,71	3.732.665	3.402.206	3.555.265
Abril	3,54	3.571.396	3.449.429	3.763.830
Maio	4,69	3.428.701	3.274.965	3.716.598
Junho	0,79	3.370.928	3.344.632	3.455.631
Julho	0,58	3.442.006	3.422.149	3.645.348
Agosto	8,02	3.553.376	3.289.414	3.703.508
Setembro	8,11	3.583.992	3.315.074	3.777.758
Outubro	4,20	3.620.869	3.475.018	4.000.745
Novembro	14,07	3.706.914	3.249.605	3.537.267
Dezembro			3.944.377	4.187.055
Total Gasolir	4,31	38.796.573	41.137.402	44.364.247

Média Histórica* 39,43

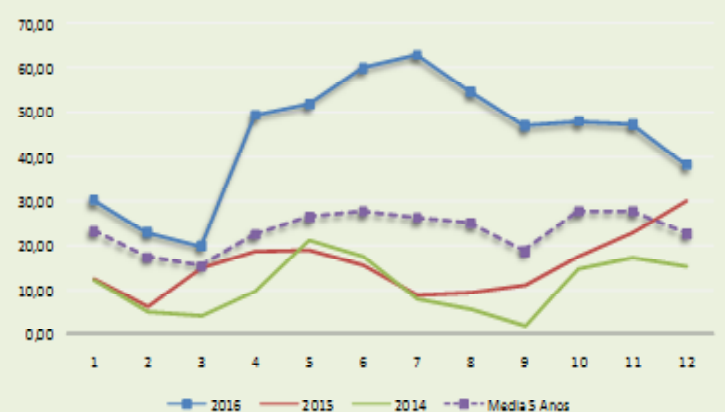
Média 2009	85,80
Média 2010	91,75
Média 2011	49,08
Média 2012	34,68
Média 2013	11,91
Média 2014	11,11
Média 2015	15,79
Média 2016	44,43
Safra 2010/11	81,01
Safra 2011/12	41,98
Safra 2012/13	25,96
Safra 2013/14	11,67
Safra 2014/15	12,17
Safra 2015/16	19,07
Safra 2016/17	51,04

Comparativo de Preços entre Açúcar no Mercado Físico de Etanol em R\$/50Kg



Ganhos Açúcar Sobre o Etanol(%)

Média Anidro e Hidratado com base em Ribeirão Preto



Indicador Semanal de Fretes de Açúcar

Origem	UF	Destino	UF	Frete (R\$/t)	Momento (R\$/t.km)
Araraquara	SP	Santos	SP	97,88	0,2757
Barra do Bugres	MT	Garças	MT	146,00	0,2131
Barra do Bugres	MT	Sinop	MT	91,00	0,1747
Bento de Abreu	SP	Santos	SP	142,00	0,2233
Goiatuba	GO	Anápolis	GO	57,00	0,2395
Jandaia do Sul	PR	Sarandi	PR	13,50	0,4091
Nova Olímpia	MT	Belém	PA	374,00	0,1158
Ouroeste	SP	Fernandópolis	SP	17,00	0,4359
Piracicaba	SP	Santos	SP	70,13	0,3036
Queiroz	SP	Guarujá	SP	91,00	0,1622
Ribeirão Preto	SP	Santos	SP	113,31	0,2757

*Variação (%) em relação à semana anterior Fonte: ESALQ-LOG Notas:

