

AÇÚCAR EM NOVA YORK APRESENTA ALTA DE 42% EM JANEIRO

Com a finalização do mês de janeiro é possível notar um forte momento de aceleração nas médias mensais para os contratos futuros de açúcar bruto negociados na Bolsa de Nova York. Com isto fica fácil observar a inversão da queda nos preços observada ainda ao final de 2016, durante o terceiro e quarto trimestre.

Em janeiro a valorização de Março/17 foi de 43,71%, quando comparamos a média dos fechamentos do mês em US\$/cents 20,54 deste ano com a média do mesmo período do ano anterior em US\$/ cents 14,29.

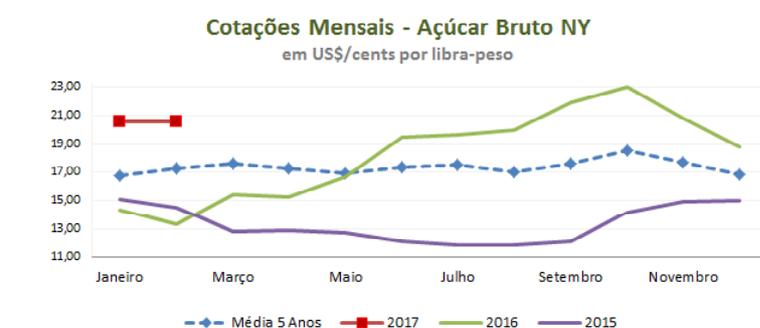
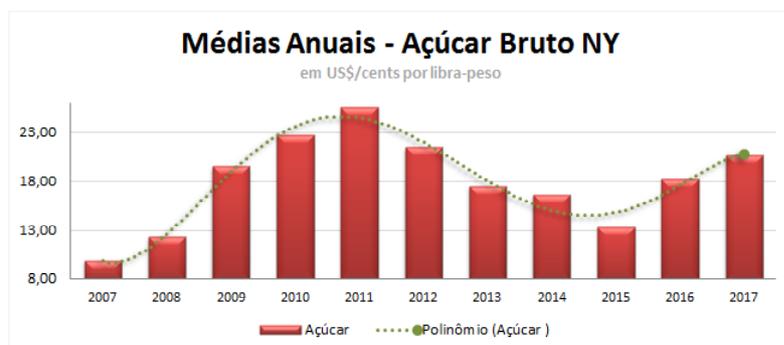
Na margem foi registrada uma alta mais moderada, e ainda assim considerável, de 9,04% frente a cotação de US\$/cents 18,83 observada nos os fechamentos do vencimento Março/17 durante o mês imediatamente anterior.

No acumulado do ano as cotações do primeiro contrato em Nova York oscilam em US\$/cents 20,54, o que indica ganhos de 43,71% sobre a média de US\$/cents 14,29 acumulada até o primeiro mês do ano anterior. Na margem a própria média acumulada se mostrou estável.

Em comparação com a média dos últimos cinco anos, que atualmente oscila em US\$/cents 16,80,

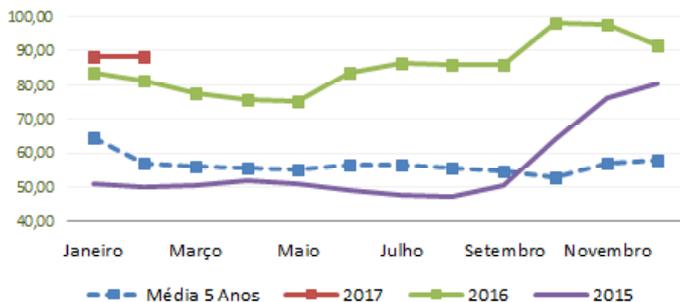
o mês de janeiro apresentou uma valorização de 22,22%. Porém, olhando estritamente para a própria média de cinco anos podemos observar uma queda de 0,47% passando de US\$/cents 16,88 em dezembro para US\$/cents 16,80 em janeiro.

A expectativa da SAFRAS & Mercado para o primeiro trimestre de 2017 foi positivamente ajustada em 5,26% passando de US\$/cents 19,00 para US\$/cents 20,00. Com isto, deve haver, no primeiro trimestre de 2017, uma queda de 4,29% na margem e uma alta de 39,41% no ano.



Evolução Mensal do Açúcar Cristal

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



Para o mês de janeiro a expectativa da SAFRAS & Mercado era de cotações ao redor de US\$/cents 19,50, o que representou uma diferença de 5,33% sobre o valor efetivo do período.

Já para fevereiro de 2017 a expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços ao redor de US\$/cents 20,80 o que deve representar uma alta 56,50% sobre o mesmo período do ano anterior, um crescimento de 1,28% na margem com uma vantagem de 20,43% sobre a média dos últimos cinco anos para o período.

Mercado físico de açúcar encerra janeiro com ganhos de 5%

Encerrado o mês de janeiro, é possível determinar a média de valorização dos preços da saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa negociados no mercado físico brasileiro, com base em Ribeirão Preto, durante o período. Na média, os ganhos em termos anuais oscilaram ao redor de 5,30% quando comparamos a média de negociação ao redor de R\$ 88,23 deste ano contra a faixa de R\$ 83,79 durante o mesmo mês do ano anterior.

Os ganhos anuais de janeiro indicam a continuidade da forte desaceleração do crescimento dos preços no mercado físico brasileiro desde dezembro 2016. Haverá, nos próximos meses, um forte carregamento estatístico que pressionará negativamente as variações em termos anuais das médias de preço do açúcar. Isto porque no decorrer do ano anterior as médias oscilaram acima de R\$ 95,00 a saca, principalmente durante o segundo semestre.

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	2017	2016	2015	2014
Janeiro	↑ 43,71	↑ 22,22	16,80	20,54	14,29	15,06	15,42
Fevereiro			17,27	20,80	13,29	14,51	16,66
Março			17,60		15,46	12,84	17,58
Abril			17,24		15,22	12,91	17,61
Maior			16,94		16,68	12,70	17,50
Junho			17,34		19,44	12,11	18,13
Julho			17,57		19,69	11,88	17,19
Agosto			17,00		20,01	11,84	15,88
Setembro			17,58		21,94	12,14	16,54
Outubro			18,59		22,99	14,18	16,48
Novembro			17,74		20,87	14,89	15,88
Dezembro			16,88		18,83	14,98	14,99
Média Anual	↑ 44,63	↓ -6,55	19,50	20,67	18,23	13,34	16,65
Variação na Margem	↑ 9,04						
Expectativa 1º Trimestre 2017			20,00				
Variação na Margem		↓ -4,29					
Variação no Ano		↑ 39,41					

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

Além disso, existe uma tendência de desvalorização moderada do açúcar no curto prazo. A saca, saindo da faixa de R\$ 90,00, deve se acomodar entre R\$ 80,00 e R\$ 85,00 nos próximos meses, principalmente quando a próxima safra for iniciada no Centro-Sul.

Na margem houve uma variação negativa moderada de 3,92%, quando comparamos com



CMA Series 4
Agrícola by safras

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

a média de negociação de R\$ 91,82, observada em dezembro de 2016.

Ampliando a ótica de análise, vemos que o preço médio de janeiro em R\$ 88,23 se mostrou 37,00% acima da média de preço para este período durante os últimos cinco anos, que atualmente oscila ao redor de R\$ 64,40.

No mês anterior os preços correntes de dezembro se mostravam 58,29% mais altos que a média dos últimos cinco anos para o período que, até então, oscilavam em R\$ 58,01. Com isso, a média de preço dos últimos cinco anos entre dezembro e janeiro apresentou uma valorização de 11,02%.

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 [no ano], que fora de R\$ 80,78, e uma queda de 7,69% sobre a média de preço trimestre imediatamente anterior [na margem], que fora de R\$ 95,87.

Para o mês de janeiro a expectativa da SAFRAS & Mercado era de preços ao redor de R\$ 90,00, o que significou

Evolução Anual do Açúcar Cristal

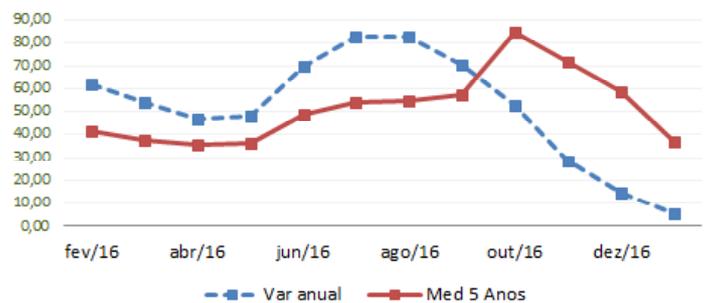
Com até 150 Icumsa | Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/50 kg | Deflacionado



uma alta 2,01% sobre a média de preços efetiva do período. Já para o mês de fevereiro a expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços ao redor de R\$ 85,00, que deve significar uma alta anual de 4,73% e uma queda, na margem, de 3,66% junto a um posicionamento 48% superior a média de preços dos últimos cinco anos para o mesmo período.

Volatilidade dos Preços do Açúcar Cristal (%)

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



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	694.594.800	9.110.900	76	4,36	5,27
Norte	3.312.220	52.500	65	-6,48	2,94
Nordeste	46.992.000	904.600	54	3,79	-1,34
Centro-Oeste	133.581.000	1.821.100	78	-3,92	6,17
Sudeste	467.579.700	5.711.300	80	7,15	4,71
Sul	43.079.900	621.500	72	4,19	20,24
Centro-Sul	644.240.600	8.153.900	79	4,45	6,08
Rondônia	148.100	2.200	54	-22,46	-18,60
Acre	1.166.000	3.600	-	-	-
Amazonas	242.700	-	61	12,21	5,88
Roraima	-	11.300	-	-	-
Pará	717.800	-	63	5,20	-0,88
Amapá	-	32.000	-	-	-
Tocantins	2.087.000	39.500	67	-11,80	5,96
Maranhão	1.916.300	15.200	56	-21,95	-1,99
Piauí	760.500	2.700	60	-21,39	0,66
Ceará	74.000	54.000	75	-64,53	0,00
Rio Grande do Norte	2.677.400	125.500	51	8,50	1,50
Paraíba	5.787.100	251.100	47	4,60	0,56
Pernambuco	13.370.100	328.800	53	17,81	2,41
Alagoas	17.788.000	48.000	53	9,85	1,61
Sergipe	2.026.300	40.000	50	-11,31	-3,61
Bahia	2.592.400	855.300	73	-32,07	-24,95
Minas Gerais	64.639.700	47.500	78	-0,45	-1,29
Espírito Santo	1.356.900	31.300	49	-51,70	-14,41
Rio de Janeiro	1.005.200	4.777.200	456	-5,72	-8,75
São Paulo	400.577.800	620.400	80	8,97	6,20
Paraná	43.034.300	-	75	4,23	20,30
Santa Catarina	-	1.100	-	-	-
Rio Grande do Sul	45.600	636.500	56	-25,49	-8,33
Mato Grosso do Sul	48.588.000	320.200	79	-0,20	6,65
Mato Grosso	16.341.500	954.400	68	-4,72	37,54
Goiás	68.651.500	-	79	-6,20	7,74
Distrito Federal	-	-	-	-	-

Cotações Diárias - Açúcar Bruto NY | 2014

Agosto					
Data	Abert	Máxima	Mínima	Fech	Media
1-dez-16	19,88	19,99	19,33	19,36	19,64
2-dez-16	19,31	19,38	18,88	19,12	19,17
5-dez-16	19,19	19,20	18,89	18,94	19,06
6-dez-16	19,00	19,86	18,80	19,51	19,29
7-dez-16	19,53	19,76	19,22	19,63	19,54
8-dez-16	19,63	19,82	19,33	19,45	19,56
9-dez-16	19,51	19,58	19,07	19,24	19,35
12-dez-16	19,34	19,84	19,17	19,25	19,40
13-dez-16	19,25	19,27	18,51	18,60	18,91
14-dez-16	18,50	18,60	17,96	18,03	18,27
15-dez-16	17,91	18,69	17,84	18,56	18,25
16-dez-16	18,66	18,72	17,96	18,22	18,39
19-dez-16	18,21	18,55	18,13	18,23	18,28
20-dez-16	18,37	18,37	18,10	18,25	18,27
21-dez-16	18,28	18,45	18,12	18,20	18,26
22-dez-16	18,24	18,31	18,13	18,16	18,21
23-dez-16	18,19	18,31	18,14	18,15	18,20
27-dez-16	18,15	18,94	18,15	18,54	18,45
28-dez-16	18,65	19,13	18,57	18,99	18,84
29-dez-16	19,04	19,72	19,01	19,49	19,32
30-dez-16	19,58	19,69	19,47	19,61	19,59

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	14,40	91,82	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
Mai	-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
Mai	-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
Mai	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
Mai	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

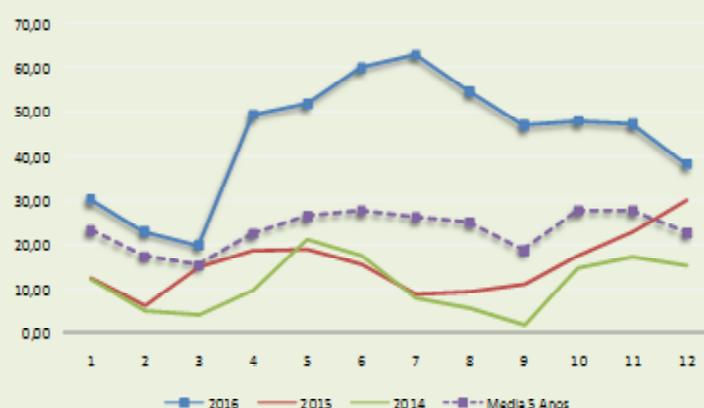
Média 2009	85,80
Média 2010	91,75
Média 2011	49,08
Média 2012	34,68
Média 2013	11,91
Média 2014	11,11
Média 2015	15,79
Média 2016	44,43
Safra 2010/11	81,01
Safra 2011/12	41,98
Safra 2012/13	25,96
Safra 2013/14	11,67
Safra 2014/15	12,17
Safra 2015/16	19,07
Safra 2016/17	51,04

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:

