

AÇÚCAR EM NOVA YORK APRESENTA ALTA DE 16% EM MARÇO

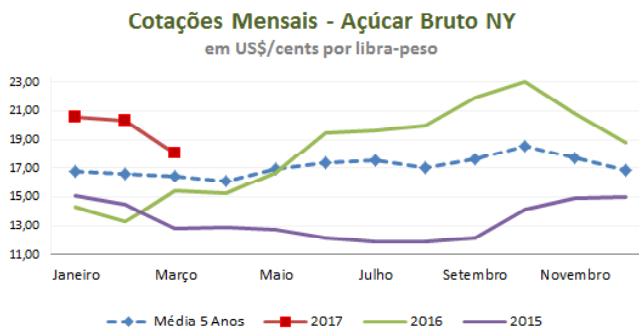
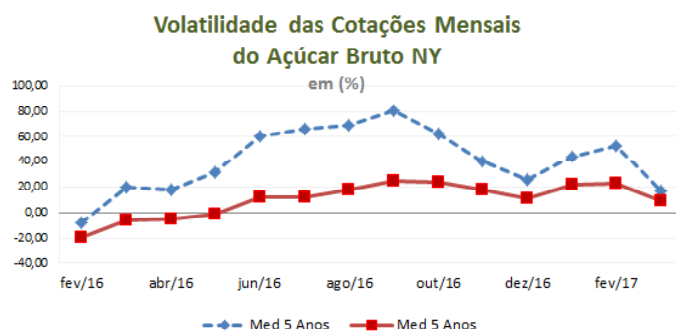
Os contratos futuros de açúcar em Nova York encontram-se atualmente em um momento de desaceleração dos ganhos anuais sobre as médias de fechamento do primeiro vencimento, que atualmente está sobre o contrato Maio/17.

Em março a valorização de Março/17 foi de 16,84%, quando comparamos os fechamentos do mês em US\$/cents 18,06 deste ano com o mesmo período do ano anterior em US\$/cents 15,46.

Os ganhos percentuais de março estão 21,84 pontos percentuais abaixo da média de ganhos do ano que atualmente oscila em 37,88%. Na margem foi registrada uma queda igualmente forte de 11,25% frente a cotação de US\$/cents 20,35 observada nos os fechamentos do vencimento Maio/17 durante o mês imediatamente anterior.

No acumulado do ano as cotações do primeiro contrato em Nova York oscilam em US\$/cents 19,65, o que indica ganhos de 36,96% sobre a média de US\$/cents 14,35 acumulada até o terceiro mês do ano anterior. Na margem a própria média acumulada apresentou uma queda de 3,86%.

Em comparação com a média dos últimos cinco anos, que atualmente oscila em US\$/cents 16,46, o mês de março apresentou uma valorização de 9,73%. Além disso, olhando estritamente para a própria média de cinco anos podemos

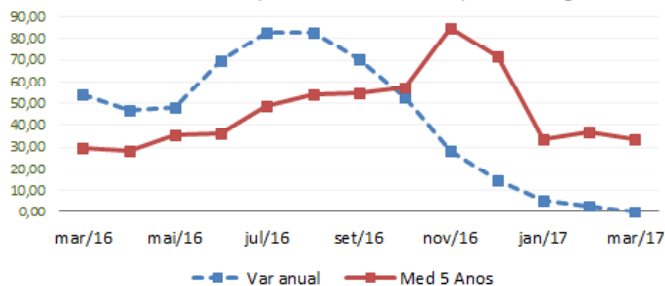


observar uma queda de 0,84% passando de US\$/cents 16,60 em fevereiro para US\$/cents 16,46 em março.

É importante notar que a vantagem da média dos preços correntes atuais frente a média dos últimos cinco anos para o mesmo período caiu muito, passando de 22,56% em fevereiro para 9,73% em março. A expectativa da SAFRAS & Mercado para o primeiro trimestre de 2017 era US\$/cents 20,00. Com isto, houve uma defasagem de 1,78% da média esperada para o trimestre frente aos valores efetivos do período. Para o segundo trimestre deste ano a expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços ao redor de US\$/cents 16,60.

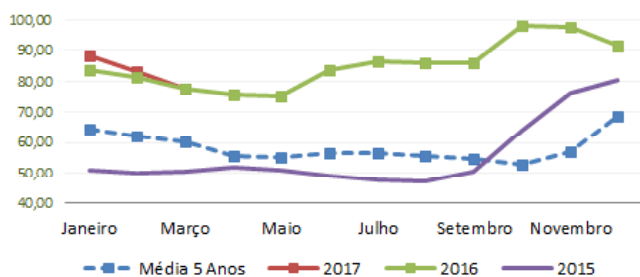
Volatilidade dos Preços do Açúcar Cristal (%)

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



Evolução Mensal do Açúcar Cristal

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



de cotações ao redor de US\$/cents 19,80, o que representou uma diferença de 9,63% sobre o valor efetivo do período.

Já para abril de 2017 a expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços ao redor de US\$/cents 17,00 o que deve representar uma alta 11,71% sobre o mesmo período do ano anterior, um decréscimo de 5,87% na margem com uma vantagem de 5,72% sobre a média dos últimos cinco anos para o período.

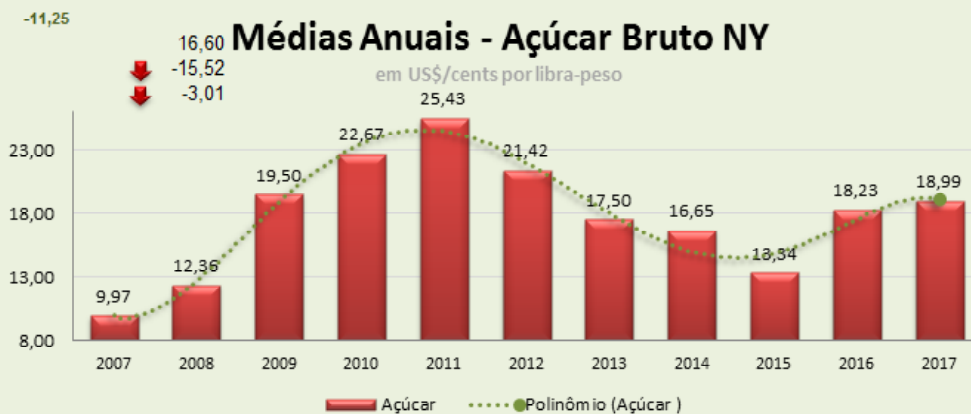
Para o mês de abril existe a expectativa de novas desvalorizações diante da pressão fundamental de baixa exercida pela entrada da safra do Brasil junto a um clima favorável a colheita em meio a pressões de baixa por um dólar elevado em termos internacionais e por um real forte frente ao dólar.

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	2013	2012
Janeiro	↑ 43,71	↑ 22,22	16,80	20,54	14,29	15,06	15,42	18,71	23,401
Fevereiro	↑ 53,11	↑ 22,56	16,60	20,35	13,29	14,51	16,66	18,21	23,69
Março	↑ 16,84	↑ 9,73	16,46	18,06	15,46	12,84	17,58	18,35	23,77
Abril	↑ -5,87	↑ 5,72	16,08	17,00	15,22	12,91	17,61	17,66	22,80
Maio			16,94		16,66	12,70	17,50	17,08	20,72
Junho			17,34		19,44	12,11	18,13	16,91	20,10
Julho			17,57		19,69	11,88	17,19	16,38	22,75
Agosto			17,00		20,01	11,84	15,88	16,70	20,56
Setembro			17,58		21,94	12,14	16,54	17,05	20,25
Outubro			18,59		22,99	14,18	16,48	18,81	20,47
Novembro			17,74		20,87	14,89	15,88	17,77	19,31
Dezembro			16,88		18,83	14,98	14,99	16,41	19,20
Média Anual	↑ 32,34	↓ -6,55	19,50	18,99	18,23	13,34	16,65	17,50	21,42

Variação na Margem
Expectativa 2º Trimestre 2017
Variação na Margem
Variação no Ano



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

Mercado físico de açúcar encerra março com ganhos de 0,28%

Encerrado o mês de março, foi possível determinar a média de valorização dos preços da saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcsmsa negociados no mercado físico brasileiro, com base em Ribeirão Preto, durante o período. Na média, os ganhos em termos anuais oscilaram ao redor de 0,28% quando comparamos a faixa de negociação ao redor de R\$ 77,62 deste ano contra a oscilação de R\$ 77,40 durante o mesmo mês do ano anterior.

Novamente os ganhos anuais moderados de março indicam a continuidade do movimento de desaceleração do crescimento dos preços no mercado físico observado

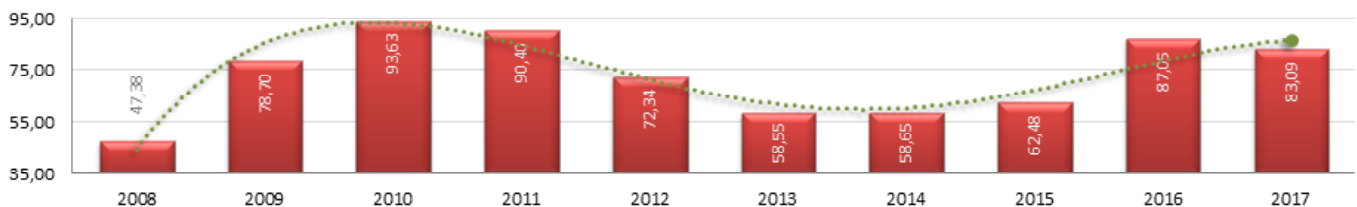
desde dezembro 2016. Continua firme a tendência para os próximos meses de um forte carregamento estatístico que pressionará negativamente as variações em termos anuais das médias de preço do açúcar no decorrer deste ano de 2017. Isto porque no decorrer do ano anterior elas oscilaram acima de R\$ 95,00 a saca, principalmente durante o segundo semestre.

Não bastasse isto, existe também uma tendência de desvalorização considerável do açúcar no curto prazo com a entrada da nova safra [antecipada em um mês] com crescimento na oferta de cana e fabricação de açúcar. Neste contexto a saca, saiu da faixa de R\$ 95,87, [quarto trimestre de 2016] e caiu no patamar de R\$ 83,09 [primeiro trimestre de 2017] de

Açúcar Cristal Ribeirão Preto Saca de 50 kg com até 150 lcsmsa										
Mês	Var. Anual Corrente (%)	Var. Média 5 Anos (%)	Média 5 Anos	2017	2016	2015				
Janeiro	5,30	37,00	64,40 R\$	88,23 R\$	83,79 R\$	51,19				
Fevereiro	2,80	33,69	62,40 R\$	83,43 R\$	81,16 R\$	50,22				
Março	0,28	28,63	60,34 R\$	77,62 R\$	77,40 R\$	50,27				
Abril			55,79	R\$	75,72 R\$	51,69				
Maio			55,34	R\$	75,43 R\$	50,85				
Junho			56,34	R\$	83,67 R\$	49,28				
Julho			56,34	R\$	86,61 R\$	47,45				
Agosto			55,65	R\$	85,91 R\$	47,00				
Setembro			54,60	R\$	85,91 R\$	50,48				
Outubro			53,02	R\$	98,00 R\$	64,24				
Novembro			57,03	R\$	97,80 R\$	76,05				
Dezembro			68,84	R\$	91,82 R\$	80,26				
Média Anual	2,86		53,95 R\$	83,09 R\$	85,27 R\$	55,75				
Méd. 2017 X Média [fech.] 2016	-2,55									
Expectativa 2017 2º Tri	72,50									
Var (%) Ano Anterior	-7,37									
Var (%) tri Anterior	-12,75									

Evolução Anual do Açúcar Cristal

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



Elaboração: SAFRAS & Mercado | Departamento de Análise de 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

acordo com a estimativa da SAFRAS e Mercado para o período, que oscilava entre R\$ 80,00 e R\$ 85,00.

Voltando para a evolução da média mensal de preços, observamos que, na margem, houve uma variação negativa de 6,96%, quando comparamos com a média de negociação de R\$ 83,43, observada em fevereiro de 2017. Ampliando a ótica de análise, vemos que o preço médio de março deste ano se mostrou 28,63% acima da média de preço para este período durante os últimos cinco anos, que atualmente oscila ao redor de R\$ 60,34.

No mês anterior os preços correntes de fevereiro haviam se mostrado 33,69% mais altos que a média dos últimos cinco anos para o período que, até então, oscilavam em R\$ 62,40. Com isso, a média de preço dos últimos cinco anos entre fevereiro e março apresentou uma desvalorização de 3,30%.

Para o segundo trimestre de 2017 a expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços ao redor de R\$ 72,50. Isto deve representar uma desvalorização de 7,37% sobre o mesmo trimestre do ano anterior [no ano], que fora de R\$ 78,27, e uma queda de 12,75% sobre a média de preço trimestre imediatamente anterior [na margem], que fora de R\$ 83,09.

Para o mês de março a expectativa da SAFRAS & Mercado era de preços ao redor de R\$ 82,00, o que significou uma alta 5,64% sobre a média de preços efetiva do período. Já para o mês de abril a expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços ao redor de R\$ 75,00, que deve significar uma queda anual de 0,95% e uma queda, na margem, de 3,37% junto a um posicionamento 26% superior a média de preços dos últimos cinco anos para o mesmo período.



CMA Series4
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

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

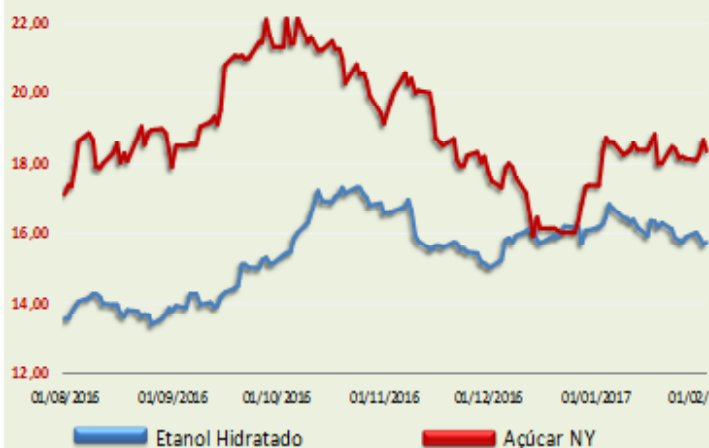
Agosto					
Data	Abert	Máxima	Mínima	Fech	Media
1-fev-17	20,53	20,72	20,46	20,70	20,60
2-fev-17	20,71	20,98	20,29	20,51	20,62
3-fev-17	20,41	21,01	20,35	20,91	20,67
6-fev-17	20,97	21,21	20,86	20,97	21,00
7-fev-17	21,04	21,09	20,60	20,63	20,84
8-fev-17	20,66	20,85	20,56	20,73	20,70
9-fev-17	20,72	20,97	20,61	20,65	20,74
10-fev-17	20,65	20,72	20,31	20,43	20,53
13-fev-17	20,49	20,60	19,89	19,99	20,24
14-fev-17	20,00	20,43	20,00	20,37	20,20
15-fev-17	20,36	20,70	20,31	20,43	20,45
16-fev-17	20,44	20,50	20,05	20,30	20,32
17-fev-17	20,35	20,37	20,13	20,26	20,28
21-fev-17	20,40	20,83	20,26	20,74	20,56
22-fev-17	20,77	20,94	20,61	20,68	20,75
23-fev-17	20,72	20,72	20,09	20,13	20,42
24-fev-17	20,11	20,21	19,75	19,81	19,97
27-fev-17	19,81	19,84	19,10	19,15	19,48
28-fev-17	19,25	19,54	19,10	19,23	19,28

em US\$/cents por libra-peso

Mês	Mensal (%)	2017	2016	2015	2014
Janeiro	43,71	20,54	14,29	15,06	15,42
Fevereiro	53,11	20,35	13,29	14,51	16,66
Março			15,46	12,84	17,58
Abril			15,22	12,91	17,61
Mai			16,68	12,70	17,50
Junho			19,44	12,11	18,13
Julho			19,69	11,88	17,19
Agosto			20,01	11,84	15,88
Setembro			21,94	12,14	16,54
Outubro			22,99	14,18	16,48
Novembro			20,87	14,89	15,88
Dezembro			18,83	14,98	14,99
Média Anual			18,23	13,34	16,65

Arbitragem | Hidratado X Açúcar NY

Preço do Etanol Hidratado no mercado interno brasileiro contra a cotação do açúcar bruto de Nova York com base no primeiro contrato. Ambos em PVU e em US\$/cents



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

Mês	Var(%)	2017	2016	2015	2014
Janeiro		88,23	83,79	51,19	50,24
Fevereiro	5,30	83,43	81,16	50,22	50,00
Março	2,80		77,40	50,27	51,37
Abril			75,72	51,69	51,50
Mai			75,43	50,85	51,52
Junho			83,67	49,28	49,53
Julho			86,61	47,45	47,04
Agosto			85,91	47,00	45,33
Setembro			85,91	50,48	44,45
Outubro			98,00	64,24	47,55
Novembro			97,80	76,05	50,55
Dezembro			91,82	80,26	52,00
Média Anual					

* 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	3.593.992	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

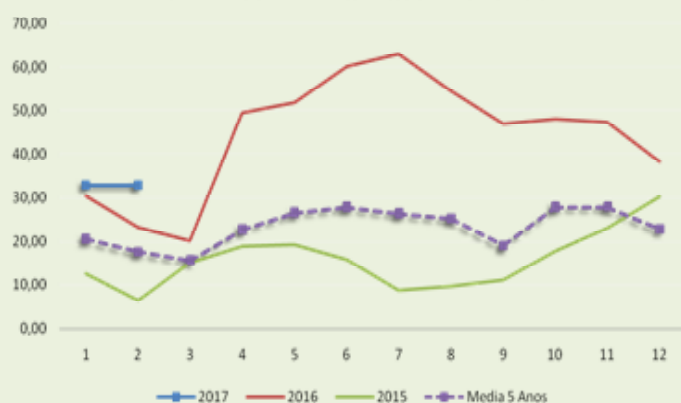
Média 2009	85,80
Média 2010	91,75
Média 2011	49,08
Média 2012	34,68
Média 2013	11,91
Média 2014	11,11
Média 2015	15,79
Média 2016	44,43
Safra 2010/11	81,01
Safra 2011/12	41,98
Safra 2012/13	25,96
Safra 2013/14	11,67
Safra 2014/15	12,17
Safra 2015/16	19,07
Safra 2016/17	51,04

Comparativo de Preços entre Açúcar no Mercado Físico de Etanol



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)
Adamantina	SP	Santos	SP	121,19	0,187
Batatais	SP	Preto	SP	16,1	0,3554
Conceição das	MG	Santos	SP	117,3	0,2047
Goiatuba	GO	Santos	SP	157	0,1869
Igarapava	SP	Santos	SP	124,9	0,2402
Iturama	MG	Santos	SP	146,6	0,205
Lins	SP	Santos	SP	107	0,2136
Piracicaba	SP	Santos	SP	70,55	0,3054
Sebastianópolis	SP	Santos	SP	101,9	0,1724
Vicentinópolis	GO	Santos	SP	175	0,191

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

Período: 20/03 - 26/03

