

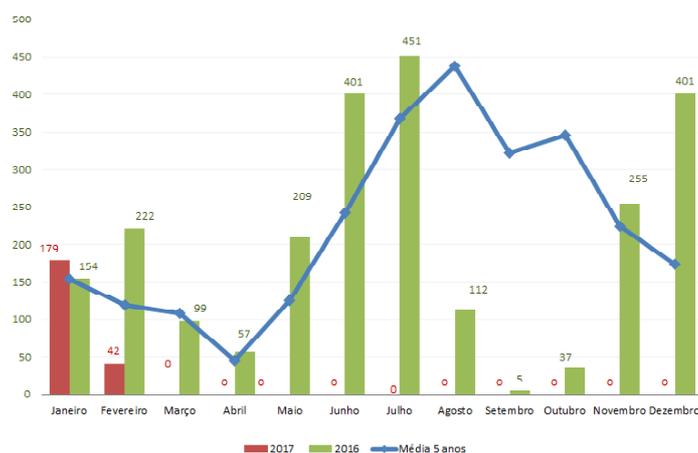
## EXPORTAÇÕES DE AÇÚCAR PARA A CHINA CAEM 81% EM FEVEREIRO

Os dados mais atualizados sobre as exportações de açúcar bruto, refinado e processado disponibilizados pela Secretaria de Comércio Exterior (Secex) para a China mostraram a reversão do processo de alta nos volumes de embarque da commodity para o país que era observado por três meses consecutivos, entre novembro de 2016 e janeiro de 2017. Apesar disso, as expectativas de demanda por parte da China continuam fortes, com relativos progressos no desenvolvimento urbano no país e da demanda interna. Porém, a expectativa de elevação da produção de açúcar na China pode desacelerar o fluxo importador esperado para este e para os próximos anos.

Algumas usinas já tem respondido a demandas das indústrias consumidoras de açúcar locais ao passo que estas, devem desacelerar, nos próximos meses, parte de suas compras do mercado internacional. Além disso, a expectativa da SAFRAS & Mercado é que a China retome as compras de açúcar no mercado internacional diante da recentes desvalorização da commodity que passou da faixa de US\$/centds 21,00 para o patamar de US\$/cents 18,00 acumulando queda de 14,29% na virada de fevereiro para março. O novo fluxo de compras deve ser observado somente nos números de março e abril.

Em fevereiro o Brasil exportou 41,52 mil toneladas da commodity para a China, um volume 81,27% inferior as 221,63 mil toneladas exportadas no mesmo mês do ano anterior. Na margem a situação se mantém proporcional com um recuo de 76,81% frente ao volume embarcado de 179,03 mil toneladas observado no mês imediatamente anterior. No

**Evolução Mensal das Exportações Brasileiras de Açúcar: China**  
Em 1.000 toneladas



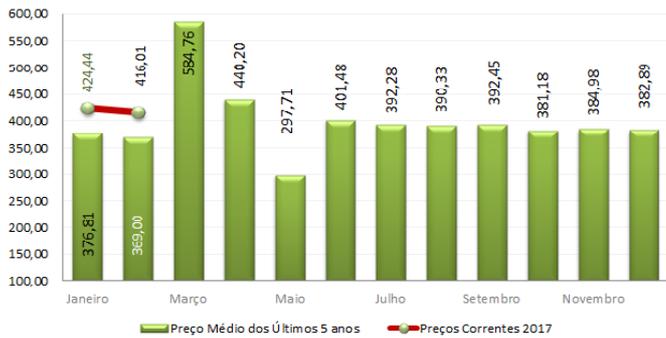
acumulado do ano as exportações de açúcar para a China somaram 220,55 mil toneladas, com uma queda de 41,32% frente ao volume de 375,88 mil toneladas acumulada até o segundo mês do ano passado.

A expectativa da SAFRAS & Mercado é que ao longo de 2017 sejam exportadas 3,50 milhões de toneladas da commodity para a China que deve representar uma alta de 45,64% em comparação com o volume de 2,4 milhões de toneladas exportadas no ano anterior.

Olhando para o preço médio de exportação vemos que, em fevereiro o preço de embarque foi de US\$/ton 416,01, um valor 49,31% superior ao preço médio de US\$/ton 278,62 observado no mesmo momento do ano anterior. Na margem a situação se inverte moderadamente passando para uma baixa de 1,99% quando comparamos com o preço de US\$/ton 424,44 observado no mês imediatamente anterior. No acumulado de 2017 o preço médio de embarque oscila atualmente em US\$/ton 420,23 que

**Açúcar: Preço Médio X Preço Corrente**

em US\$/ton



aponta para uma aceleração de 54,51% frente ao valor médio de US\$/ton 271,98 observado durante o mesmo momento de 2016.

A expectativa da SAFRAS & Mercado é que ao longo de 2017 o preço médio por tonelada oscile em US\$ 450,00 o que deve significar uma alta de 34,09% frente a média fechada de 2016 em US\$/ton 335,61. Sob uma ótica de longo prazo, podemos notar que o valor médio de negociação de fevereiro, se mostra 12,74% acima da média dos últimos cinco anos no mesmo período, que atualmente oscila em US\$/ton 369,00. Já, o preço médio acumulado de 2017 se mostra 13,88% abaixo da média dos últimos cinco anos acumulada no mesmo período de referência. O fluxo de receitas está acumulado em US\$ 93,26

milhões, um valor 9,17% abaixo do visto durante o mesmo momento do ano anterior. Somente em fevereiro o fluxo foi de US\$ 17,27 milhões [-72,03% no ano e -77,27% na margem]. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que ao fim de 2017 o valor acumulado chegue a US\$ 900 milhões, ficando 9,35% acima dos US\$ 823,05 milhões vistos ao longo de 2016.

**Exportações de açúcar para a Índia ficam estáveis em fevereiro**

Para a Índia mostraram a manutenção do movimento de queda, ainda que em termos muito marginais, no fluxo de embarque para o país, pelo segundo mês consecutivo neste ano. Apesar disto, o preço médio e o fluxo cambial decorrente dos embarques tem aumentado consideravelmente no comparativo anual. A questão da quebra de safra da Índia já não se mostra mais como um forte vetor na formação de preços junto ao mercado, como era possível ver entre janeiro e fevereiro deste ano. Muitas apostas na retomada em grande escala das importações para além das cotas já estabelecidas [através do corte ou redução da taxa de 40%] foram desfeitas na virada de fevereiro para março, o que provocou uma grande desvalorização nos preços internacionais.

A expectativa é de que a quebra de safra local seja neutralizada com estoques no atendimento da demanda interna indiana, que têm apresentado uma redução moderada. O governo da Índia já espera uma plena recuperação das atividades logo na próxima temporada 2017/18 que começa em outubro deste ano. Em fevereiro foram exportadas 215,34 mil toneladas da commodity, um volume 0,04% inferior as 215,43 mil toneladas exportadas no mesmo mês do ano anterior. Na margem a situação se amplia acentuadamente com um avanço de 83,13% frente ao volume embarcado de 117,58 mil

Exportações de Açúcar China   2016						
Mês	Var(%)	US\$	Var(%)	Peso (kg)	Var(%)	US\$/ton
Janeiro	85,67	75.991.451	16,07	179.039.431	59,96	424,44
Fevereiro	-72,03	17.272.793	-81,27	41.520.000	49,31	416,01
Março						
Abril						
Maio						
Junho						
Julho						
Agosto						
Setembro						
Outubro						
Novembro						
Dezembro						
<b>Total</b>		<b>93.264.244</b>		<b>220.559.431</b>		<b>420,23</b>
Var. Ann. (%)	-72,03		-81,27		49,31	
Var. Mês (%)	-77,27		-76,81		-1,99	
Var. Acum. (%)	-9,17		-41,32		54,51	
<b>EXPECTATIVAS 2015</b>	<b>Var (%)</b>	<b>Média Atual contra média final de 2016</b>				
Volume (Kg)	3.500.000.000	45,64	Média Atual contra projeção final de 2017		-6,62	
Receita (US\$)	900.000.000	9,35	Preço Corrente X Média 5 anos no Período		12,74	
Preço Médio (US\$/ton)	450,00	34,09	Preço Médio Atual X Média 5 anos no Período		13,88	
			Volume Acum. Atual X Expectativa Final 2017		-93,70	
			Volume Acum. Atual X Final de 2016		-90,82	

Fonte: MDIC/Alice Web  
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

toneladas observado no mês imediatamente anterior.No acumulado do ano as exportações de açúcar para a Índia somaram 332,93 mil toneladas, com uma queda de 3,72% frente ao volume de 345,80 mil toneladas acumulada até o segundo mês do ano passado.

A expectativa da SAFRAS & Mercado é que ao longo de 2017 sejam exportadas 2,80 milhões de toneladas da commodity para a Índia que deve representar uma alta de 14,59% em comparação com o volume de 2,44 milhões exportado ao longo de 2016.Olhando para o

preço médio de exportação vemos que, em fevereiro houve uma oscilação ao redor de US\$/ton 436,06, um valor 50,82% superior ao preço médio de US\$/ton 289,12 observado no mesmo momento do ano anterior.

Na margem a situação se inverte moderadamente, passando para uma baixa de 1,09% quando comparamos com o preço de US\$/ton 440,88 observado no mês imediatamente anterior. No acumulado de 2016 o preço médio de embarque oscila ao redor de US\$/ton 438,47 que aponta para uma aceleração de 56,65% frente ao valor médio de US\$/ton 279,90 observado durante o mesmo momento de 2016.A expectativa da SAFRAS & Mercado é de que ao longo de 2017 o preço médio por tonelada oscile em US\$ 435,00 o que deve significar uma alta de 23,79% frente a média fechada de 2016 em US\$/ton 351,41.

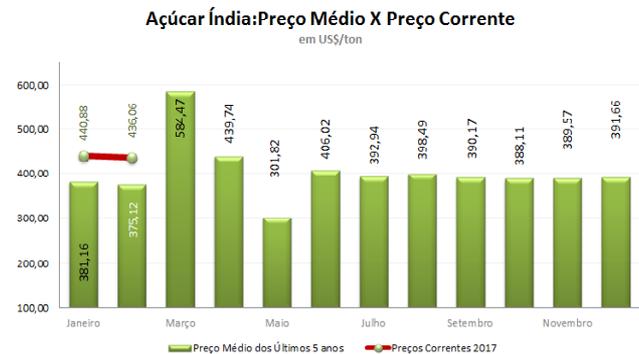
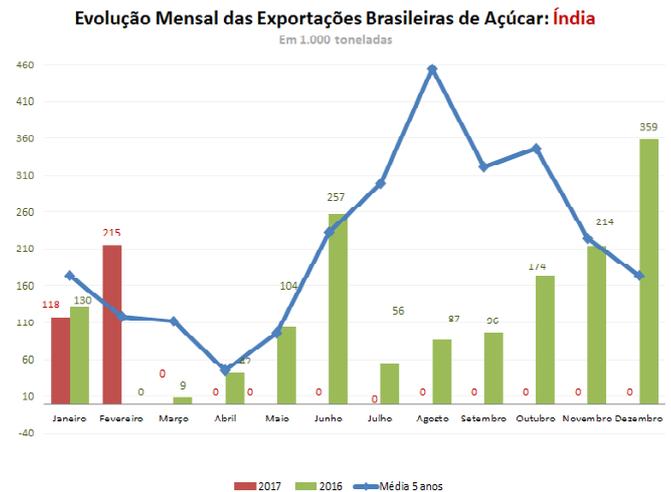
Sob uma ótica de longo prazo, podemos notar que o valor médio de negociação de fevereiro, se mostra 16,25% acima da média dos últimos cinco anos no mesmo período, que atualmente oscila em US\$/ton 375,12. Já, o preço médio acumulado de 2017 se mostra 16,89% acima da média dos últimos cinco anos acumulada no mesmo período de referência. O fluxo de receitas está acumulado em US\$ 145,74 milhões, um valor 49,36% acima do visto durante o mesmo

Exportações de Açúcar Índia   2016						
Mês	Var(%)	US\$	Var(%)	Peso (kg)	Var(%)	US\$/ton
Janeiro	46,91	51.842.098	-9,80	117.588.994	62,88	440,88
Fevereiro	50,76	93.903.057	-0,04	215.344.035	50,82	436,06
Março						
Abril						
Maior						
Junho						
Julho						
Agosto						
Setembro						
Outubro						
Novembro						
Dezembro						
Total		145.745.155		332.933.029		438,47
Var. Ann (%)	50,76		-0,04			50,82
Var. Mês (%)	81,13		83,13			-1,09
Var. Acum. (%)	49,36		-3,72			56,65
EXPECTATIVAS 2015	Var (%)		Média Atual contra média final de 2016			-89,60
Volume (Kg)	2.800.000.000	14,59	Média Atual contra projeção final de 2017			0,80
Receita (US\$)	980.000.000	10,82	Preço Corrente X Média 5 anos no Período			16,25
Preço Médio (US\$/ton)	435,00	23,79	Preço Médio Atual X Média 5 anos no Período			16,89
			Volume Acum. Atual X Expectativa Final 2017			-88,11
			Volume Acum. Atual X Final de 2016			-86,38

Fonte: MDIC/Alice Web  
Elaboração: SAFRAS & Mercado | Departamento de Análise de Mercado de Açúcar & Etanol

momento do ano anterior. Somente em fevereiro o fluxo foi de US\$ 93,90 milhões [+50,76% no ano e +81,13% na margem].

A expectativa da SAFRAS & Mercado é que ao fim de 2017 o valor acumulado chegue a US\$ 980 milhões, ficando 10,82% acima dos números de 2016.



## 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](http://www.safras.com.br)  
e-mail: [eventos@safras.com.br](mailto: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

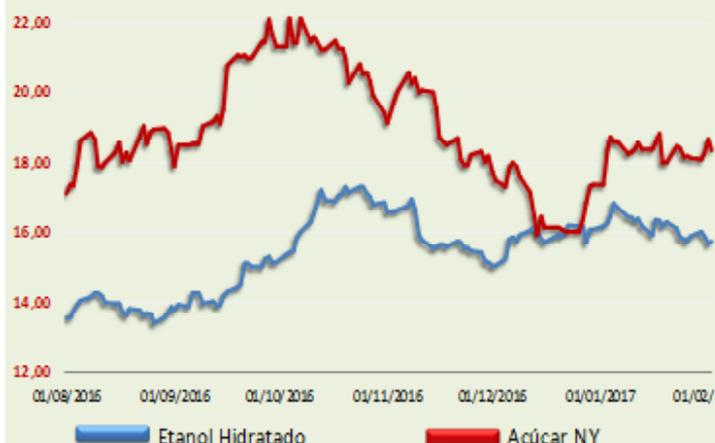
Agosto					
Data	Abert	Máxima	Mínima	Fech	Media
1-fev-17	20,53	20,72	20,46	20,70	20,60
2-fev-17	20,71	20,98	20,29	20,51	20,62
3-fev-17	20,41	21,01	20,35	20,91	20,67
6-fev-17	20,97	21,21	20,86	20,97	21,00
7-fev-17	21,04	21,09	20,60	20,63	20,84
8-fev-17	20,66	20,85	20,56	20,73	20,70
9-fev-17	20,72	20,97	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 lçunsa

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

\* Projeções de Mercado até Setembro/2016

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

Elaboração: SAFRAS &amp; Mercado | Departamento de Análise de Mercado de Açúcar &amp; 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

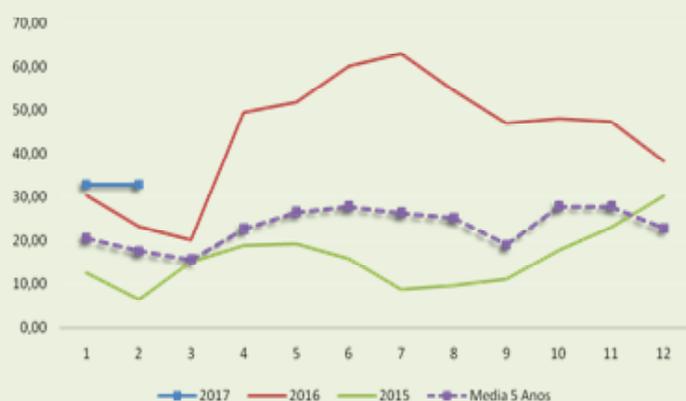
Média 2009	85,80
Média 2010	91,75
Média 2011	49,08
Média 2012	34,68
Média 2013	11,91
Média 2014	11,11
Média 2015	15,79
Média 2016	44,43
Safra 2010/11	81,01
Safra 2011/12	41,98
Safra 2012/13	25,96
Safra 2013/14	11,67
Safra 2014/15	12,17
Safra 2015/16	19,07
Safra 2016/17	51,04

Comparativo de Preços entre Açúcar no Mercado Físico de Etanol



## 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:

