

AÇÚCAR EM NOVA YORK APRESENTA QUEDA DE 5,7% EM MAIO

Os contratos futuros de açúcar em Nova York tiveram em maio a primeira queda do ano em comparação com o mesmo momento do ano anterior no comparativo de preços. Este movimento já era esperado desde março deste ano quando o padrão de intensas altas mensais mostrava claros sinais de desaceleração.

Em parte esta tendência de baixa ocorre em função do forte carregamento estatístico diante dos preços elevados do ano anterior. Além disso, a expectativa da SAFRAS & Mercado são de quedas mais intensas nas comparações mensais de preços a partir do segundo semestre de 2017 diante do nível

elevado das cotações durante o mesmo momento do ano anterior e das pressões fundamentais e cambiais do mercado de curto a médio prazo.

O principal driver de queda sobre os preços do açúcar bruto em Nova York decorre da entrada de mais uma safra volumosa do Brasil, da recuperação da oferta da Ásia, do câmbio [real desvalorizado frente ao dólar e com dólar mais forte em termos internacionais] e da virada de déficit [1 milhão de toneladas] para um superávit [entre 3 a 8 milhões de toneladas] entre as safras internacionais 2016/17 e 2017/18 que começa em outubro deste ano.

Em maio a desvalorização de Julho/17 foi de 5,73%, quando comparamos os fechamentos do mês em US\$/cents 15,73 deste ano com o mesmo período do ano anterior em US\$/cents 16,68.

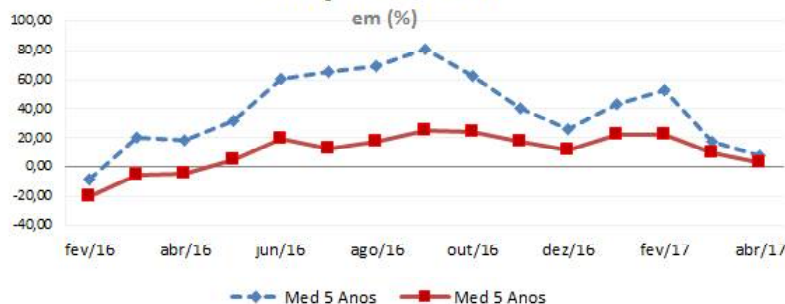
A baixa porcentual de maio contrasta fortemente com a média de ganhos do ano que atualmente oscila em 23,14%. Na margem foi registrada uma queda igualmente forte de 4,12% frente a cotação de US\$/cents 16,40 observada nos fechamentos do vencimento Julho/17 durante o mês imediatamente anterior.

No acumulado do ano as cotações do primeiro contrato em Nova York oscilam em US\$/cents 18,22, o que indica ganhos de 21,53% sobre a média de US\$/cents 14,99 acumulada até o quinto mês do ano anterior. Na margem a própria média acumulada apresentou uma queda de 3,29%.

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



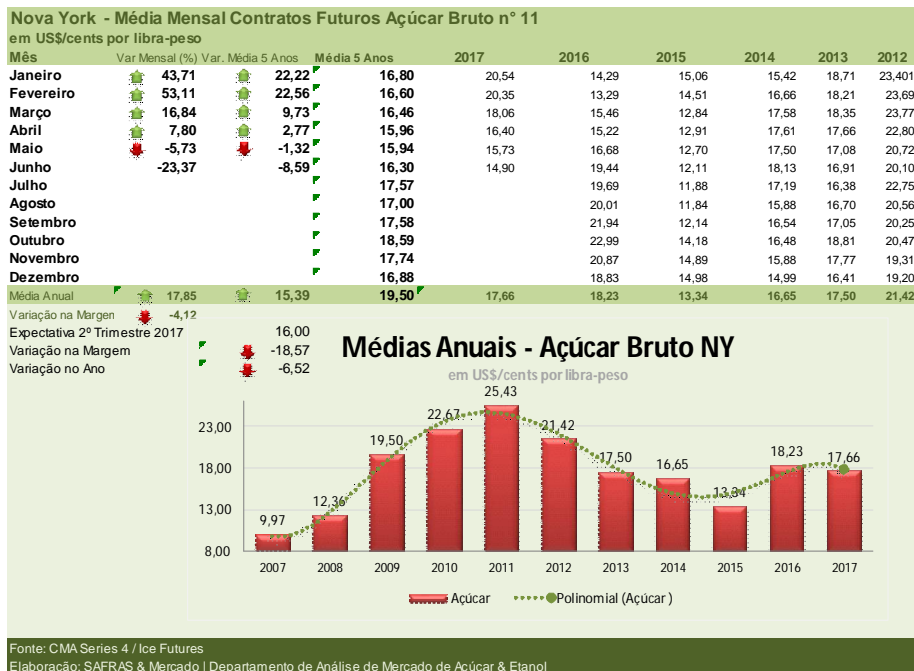
Volatilidade das Cotações Mensais do Açúcar Bruto NY
em (%)



Em comparação com a média dos últimos cinco anos para o mesmo período, que atualmente oscila em US\$/cents 15,94, o mês de maio apresentou uma desvalorização de 1,32%, a primeira do ano. Além disso, olhando estritamente para a própria média de cinco anos podemos observar uma queda de 0,13% passando de US\$/cents 15,96 em abril para US\$/cents 15,94 em maio.

Para o segundo trimestre deste ano a expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços ao redor de US\$/cents 16,00. Com isto, o segundo trimestre de 2017 deve ter uma média de preços 18,57% abaixo da média do trimestre anterior e 6,52% abaixo da média do mesmo trimestre do ano passado.

Para o mês de maio a expectativa da SAFRAS & Mercado era de cotações ao redor de US\$/cents 15,50, o que representou uma diferença de 1,48% sobre o valor efetivo do período.



Já para junho de 2017 a expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços ao redor de US\$/cents 14,90 o que deve representar uma queda 23,37% sobre o mesmo período do ano anterior, um decréscimo de 5,27% na margem com uma desvantagem de 8,59% sobre a média dos últimos cinco anos para o período.

Açúcar Cristal Ribeirão Preto | Sacca de 50 kg com até 150 lconsa

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	-2,43	24,45	59,37	R\$ 73,88	R\$ 75,72	R\$ 51,69
Maio	1,84	28,44	59,81	R\$ 76,82	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	1,65		53,95	R\$ 80,00	R\$ 85,27	R\$ 55,75
Méd. 2017 X Média (fech.) 2016		-6,18				
Expectativa 2017 2º Tri		75,50				
Var (%) Ano Anterior	-3,54					
Var (%) tri Anterior	-9,14					

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



CMA Series 4
Agrícola by safras

O CMA Series 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 maio com ganhos de 1,84%

Os ganhos do mercado físico interno contrastam com as perdas dos preços externos de Nova York. A arbitragem relativamente vantajosa ao hidratado frente ao açúcar no mercado internacional faz com que menos cana seja destinada ao açúcar do mercado doméstico após o atendimento dos contratos de exportação, o que justifica os ganhos dos preços internos no período

Encerrado o mês de maio, foi possível determinar a média de oscilação dos preços da saca de 50 kg de açúcar com até 150 lçumsa negociados no mercado físico brasileiro, com base em Ribeirão Preto, durante o período. Na média a volatilidade no mês, em termos anuais, oscilou ao redor de +1,84% quando comparamos a faixa de negociação ao redor de R\$ 76,82 deste ano contra a oscilação de R\$ 75,53 durante o mesmo mês do ano anterior.

Além da alta no comparativo anual dos preços de maio, na margem também houve uma valorização na faixa de 3,97%, quando comparamos com a média de negociação de R\$ 73,88, observada em abril de 2017. Ampliando a ótica de análise, vemos que o preço médio de maio deste ano se mostrou 28,44% acima

Evolução Anual do Açúcar Cristal

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



da média de preço para este período durante os últimos cinco anos, que atualmente oscila ao redor de R\$ 59,81.

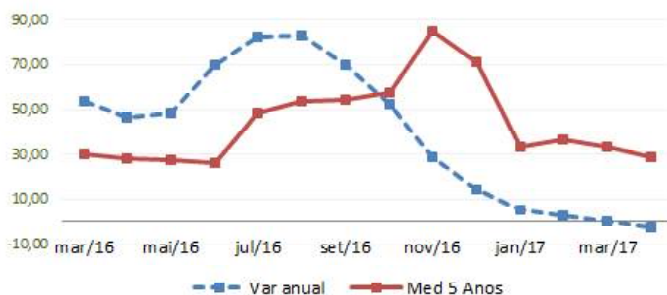
No mês anterior os preços correntes de abril haviam se mostrado 24,45% mais altos que a média dos últimos cinco anos para o período que, até então, oscilava em R\$ 59,37. Com isso, a média de preço dos últimos cinco anos entre abril e maio apresentou uma valorização de 0,74%.

Para o segundo trimestre de 2017 a expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços ao redor de R\$ 75,50. Isto deve representar uma desvalorização de 3,54% sobre o mesmo trimestre do ano anterior [no ano], que fora de R\$ 78,27, e uma queda de 9,14 sobre a média de preço trimestre imediatamente anterior [na margem], que fora de R\$ 83,09.

Para o mês de maio a expectativa da SAFRAS & Mercado era de preços ao redor de R\$ 75,00, o que significou uma baixa 2,37% sobre a média de preços efetiva do período. Já para o mês

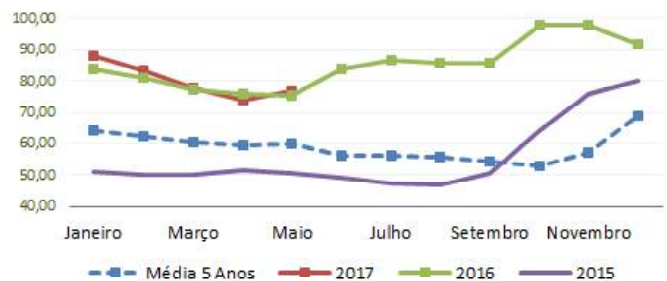
Volatilidade dos Preços do Açúcar Cristal (%)

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



Evolução Mensal do Açúcar Cristal

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



CURSOS SAFRAS

Trading School Aplicado ao
Mercado de Soja e Milho

27 e 28 de setembro de 2017, Dourados/MS

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

de junho a expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços ao redor de R\$ 77,00, que deve significar uma queda anual de 7,97% e uma alta, na margem, de 0,24% junto a um posicionamento 26,82% superior a média de preços dos últimos cinco anos para o mesmo período.

Os ganhos no mercado interno ocorrem mesmo frente a uma entrada de safra recorde diante do forte atendimento dos contratos de exportação de açúcar por parte das usinas. A questão é que o hidratado tem se mostrado relativamente vantajoso frente ao açúcar externo com base em Nova York mesmo com a queda nos preços da gasolina.

Com isso, após a fabricação de açúcar para exportação as usinas acabam pegando a cana que sobra destinando a fabricação de etanol hidratado, que, mesmo remunerando cerca de 5% menos que o açúcar, apresenta a vantagem de ter uma liquidez financeira imediata frente a commodity. Perdas do hidratado frente ao açúcar são toleradas pelas usinas até a faixa de 10%, não necessitando que a relação de preços entre os dois produtos seja positiva.

Volume programado para embarque nos portos do país cai 7% na quinta semana de maio

Em recente relatório de Line-Up, a agência de fretamento marítimo Williams informou que a atualmente, até o dia 31 de maio, encontram-se em fila para embarque nos portos brasileiros cerca de 50 navios, um volume 16,28% superior aos 43 navios do mês anterior.

Destes, 38 estão em Santos, contra 37 da semana passada [+2,70%], e 11 estão em Paranaguá, contra 11 da semana anterior [+15,38%] navios da semana anterior. Neste sentido, o porto de Santos concentra 76,00% dos navios atracados ou em espera para o embarque de açúcar dos portos brasileiros. Na semana anterior este mesmo porto concentrava 72,55% das embarcações do setor.

Em comparação com o mesmo momento do mês anterior, no total dos portos, podemos observar uma alta de 16,28%. Naquele período haviam 43 navios na fila de embarques. Analisando em termos anuais, existe, na quinta semana de maio, uma queda de 1,96% no número de navios. No mesmo momento do ano anterior também haviam 51 embarcações aguardando para exportar açúcar ao longo do da costa brasileira.

Ao total estão previstos para embarque 1,76 milhões de toneladas de açúcar. Deste montante 98,41% são de VHP, ou 1,73 milhões de toneladas [na semana passada a concentração era de 97,61%]. O restante está concentrado em Cristal com 150 lumsa, com 6,57 mil toneladas, ou 0,37% dos embarques totais [na semana passada era cerca de 0,12%] e refinado com 45 lumsa, com 21,5 mil toneladas, ou 1,22% do total. Na semana anterior a participação deste produto era de 1,12%.

O volume geral de embarque agendado atualmente se mostra 4,61% abaixo ao que estava agendado na semana anterior. Naquele momento 1,84 milhões de toneladas estavam programadas. Em comparação com o mês anterior a queda é de 0,67% quando comparamos com o volume agendado até então de 1,77 milhões de toneladas.

No ano o volume programado até a quinta semana de maio está 7,65% acima do que estava agendado até o mesmo momento do ano passado, quando os embarques programados chegavam a 1,90 milhões de toneladas.

Santos representa agora 77,29% dos embarques [com 1,36 milhão de toneladas], contra 76,59% da semana anterior. Paranaguá com seu fluxo agendado de 371,92 mil toneladas representa 21,12%, contra 21,99%, da semana anterior. Maceió apresenta um volume de 28,00 mil toneladas agendado para embarque [1,59% do total contra 1,42% da semana anterior].

Alguns dos destinos em destaque desta semana foram Índia [160 mil toneladas], Irã [104,5 mil toneladas], Egito [85,75 mil toneladas] e Iraque com 42,30 mil toneladas.



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 2017/18****ATR-Cana Esteira e Cana Campo**

Cana-de-açúcar: Quantidade produzida (Toneladas), Área plantada (Hectares) e Produtividade (Tonelada/Hectare) | Safra 2017/18

Fonte: Conab relatório de Abril

VAR (%)

	Quantidade (Toneladas)	Área plantada (Hectares)	Produtividade (Ton/Ha)	Variação (Toneladas)	Variação (Hectares)
Brasil	647.625.600	8.838.500	73,27	-6,76	-2,99
Norte	3.752.120	52.700	71,20	13,28	0,38
Nordeste	45.833.800	881.500	52,00	-2,46	-2,55
Centro-Oeste	136.170.200	1.805.100	75,44	1,94	-0,88
Sudeste	421.867.300	5.473.500	77,07	-9,78	-4,16
Sul	40.002.200	625.700	63,93	-7,14	0,68
Centro-Sul	598.039.700	7.904.300	75,66	-7,17	-3,06
Rondônia	118.200	2.500	47,28	-20,19	-28,57
Acre	104.200	1.900	54,84	-91,06	-13,64
Amazonas	276.400	3.600	76,78	13,89	0,00
Roraima	-	-	-	-	-
Pará	938.100	13.900	67,49	30,69	23,01
Amapá	-	-	-	-	-
Tocantins	2.315.200	30.800	75,17	10,93	-3,75
Maranhão	2.097.500	38.900	53,92	9,46	-1,52
Piauí	970.700	15.600	62,22	27,64	2,63
Ceará	40.000	800	50,00	-45,95	-70,37
Rio Grande do Norte	2.814.400	58.400	48,19	5,12	8,15
Paraíba	5.874.700	124.400	47,22	1,51	-0,88
Pernambuco	13.693.500	259.500	52,77	2,42	3,35
Alagoas	15.538.000	301.700	51,50	-12,65	-8,24
Sergipe	1.698.900	42.800	39,69	-16,16	-10,83
Bahia	3.106.000	39.300	79,03	19,81	-1,75
Minas Gerais	65.670.300	841.700	78,02	1,59	-1,59
Espírito Santo	2.228.600	45.500	48,98	64,24	-4,21
Rio de Janeiro	1.754.400	28.000	62,66	74,53	-10,54
São Paulo	352.214.000	4.558.400	77,27	-12,07	-4,58
Paraná	39.947.400	624.600	63,96	-7,17	0,68
Santa Catarina	-	-	-	-	-
Rio Grande do Sul	54.800	1.100	49,82	20,18	0,00
Mato Grosso do Sul	49.829.600	643.600	77,42	2,56	1,12
Mato Grosso	15.936.400	221.800	71,85	-2,48	-30,73
Goiás	70.404.300	939.700	74,92	2,55	-1,54
Distrito Federal	-	-	-	-	-

Média Mensal Açúcar Bruto em NY | Base Primeiro Contrato

Mês	Var(%)	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	16,84	18,06	15,46	12,84	17,58
Abril	7,80	16,40	15,22	12,91	17,61
Maio			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		18,84	18,23	13,34	16,65

São Paulo

Mês	ATR	C.Campo	C.Esteira
Abril	0,5881	64,21	71,73
Maio	0,5749	63,46	70,89
Junho	0,6154	64,71	72,28
Julho	0,6269	65,82	73,52
Agosto	0,6461	66,85	74,67
Setembro	0,6887	68,49	76,51
Outubro	0,7435	70,53	78,78
Novembro	0,7797	72,33	80,79
Dezembro	0,7839	74,46	83,17
Janeiro	0,7473	75,11	83,90
Fevereiro	0,7128	75,33	84,15
Março	0,6782	74,68	83,42

Paraná

Mês	ATR	C.Campo	C.Esteira
Março	0,6639	72,50	80,97
Abril	0,5675	70,83	79,11
Maio			
Junho			
Julho			
Agosto			
Setembro			
Outubro			
Novembro			
Dezembro			
Janeiro			
Fevereiro			
Março			

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

Mês	Var(%)	2017	2016	2015	2014
Janeiro	5,30	88,23	83,79	51,19	50,24
Fevereiro	2,80	83,43	81,16	50,22	50,00
Março	0,28	77,62	77,40	50,27	51,37
Abril	-2,43	73,88	75,72	51,69	51,50
Maio			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		0,81	0,85	0,56	0,49

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	1917.542
Março	-9,60	2.140.015	2.367.361	1847.956
Abril	-12,61	2.124.614	2.431.317	1938.548
Maio	-3,16	2.245.656	2.318.948	1920.611
Junho	-9,26	2.171.673	2.393.324	1815.133
Julho	-9,38	2.243.943	2.476.090	1926.762
Agosto	-6,22	2.310.821	2.464.198	1986.944
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

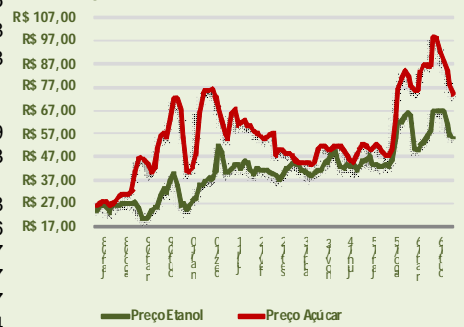
Gasolina C

Janeiro	-13,95	3.321.868	3.860.410	3.588.306
Fevereiro	11,37	3.463.858	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*

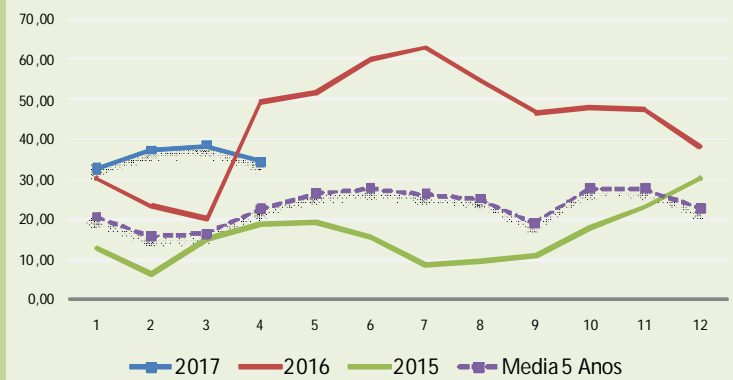
Média 2009	85,80
Média 2010	91,75
Média 2011	49,08
Média 2012	34,68
Média 2013	11,91
Média 2014	11,11
Média 2015	15,79
Média 2016	44,43
Safra 2010/11	81,01
Safra 2011/12	41,98
Safra 2012/13	25,96
Safra 2013/14	11,67
Safra 2014/15	12,17
Safra 2015/16	19,07
Safra 2016/17	51,04

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)
Andradina	SP	Ilis	SP	37	0,1946
Araraquara	SP	Santos	SP	107,8	0,3037
Araras	SP	Santos	SP	69	0,2863
Batatais	SP	Ribeirão	SP	18	0,3974
Bocaina	SP	Jaú	SP	18	0,7826
Brejo Alegre	SP	Paranaguá	PR	128	0,1707
Conceição das	MG	Santos	SP	117,5	0,2051
Iacanga	SP	Santos	SP	116,5	0,2618
Martinópolis	SP	Santos	SP	129,5	0,2059
Paraíso	SP	Itirapina	SP	44	0,2268

Fonte: ESA/LQ-LOG Notas:

Período: 08/05 - 14/05

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

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