

## ACÚCAR EM NOVA YORK APRESENTA QUEDA DE 28% EM JULHO

A questão fundamental de médio a longo prazo continuou como vetor principal de força negativa ao mercado. Mesmo assim as perdas apenas não foram maiores diante da valorização do real frente ao dólar

A forte volatilidade observada no mercado de etanol com as idas e vindas da questão tributária do Pis/Cofins acabou também pressionando o mercado de açúcar durante julho onde muitas usinas destinaram grande parte da cana que sobrava após o atendimento dos contratos de exportação para a fabricação de açúcar destinada ao mercado físico interno.

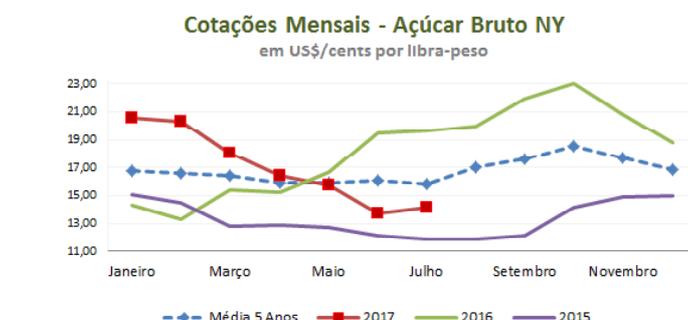
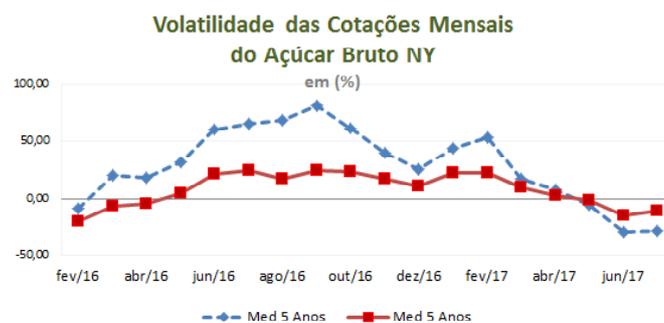
Em julho a desvalorização de Outubro/17 foi de 28,28%, quando comparamos os fechamentos do mês em US\$/cents 14,12 deste ano com o mesmo período do ano anterior em US\$/ cents 19,69.

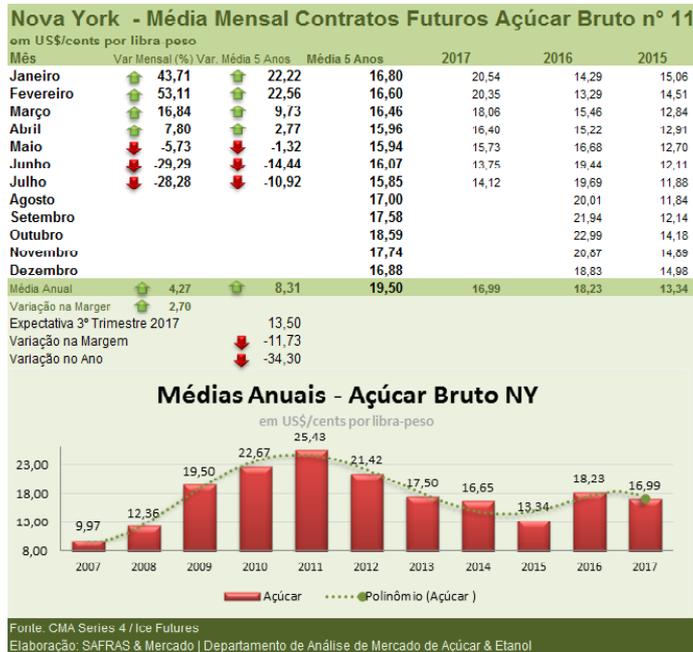
A baixa percentual de julho contrasta fortemente com a média de ganhos dos preços acumulados no ano que atualmente oscila em 4,27%. Além disso, a valorização média do ano acumulada até julho ficou em 8,31%, 6,09 pontos percentuais abaixo dos ganhos médios acumulados até o mês anterior que fora de 14,40%

Na margem a situação se inverte frente uma alta de 2,70% frente a cotação média de fechamento de US\$/cents 13,75 observada nos os fechamentos do vencimento Outubro/17 durante o mês imediatamente anterior.

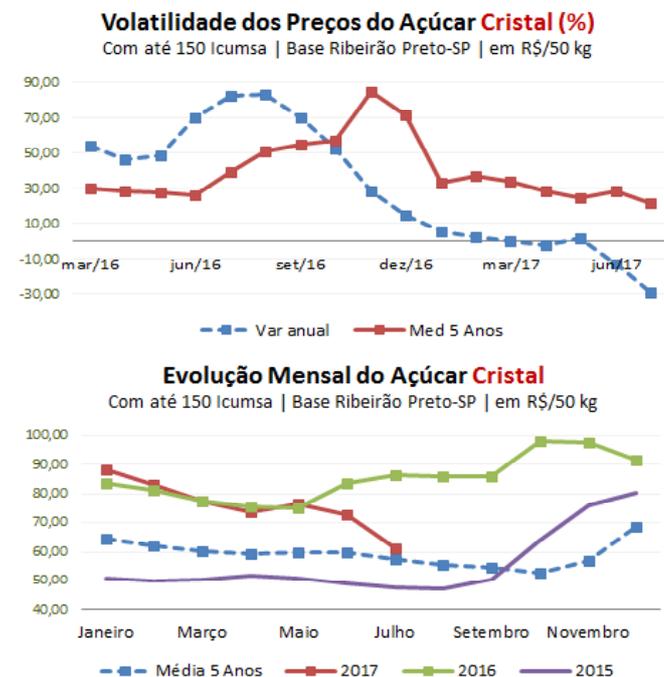
Em comparação com a média dos últimos cinco anos para o mesmo período, que atualmente oscila em US\$/cents 15,85, o mês de julho apresentou uma desvalorização de 10,92%. Além disso, olhando estritamente para a própria média de cinco anos podemos observar uma queda de 1,37% passando de US\$/cents 16,07 em junho para US\$/cents 15,85 em julho.

Para o terceiro trimestre do ano a expectativa da SAFRAS & Mercado é de cotação média de US\$/cents 13,50. Com isto, o terceiro trimestre de 2017 deve ter uma média de preços 11,73% abaixo da média do trimestre anterior e 34,30% abaixo da média do mesmo trimestre do ano passado.





Para o mês de julho a expectativa da SAFRAS & Mercado era de cotações ao redor de US\$/cents 13,00, o que representou uma diferença de 7,93% abaixo o valor efetivo do período.



Já para agosto de 2017 a expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços ao redor de US\$/cents 14,50 o que deve representar uma queda 27,55% sobre o mesmo período do ano anterior, um decréscimo de 2,70% na margem com uma desvantagem de 8,15% sobre a média dos últimos cinco anos para o período.

## Mercado físico de açúcar encerra julho com quedas de 29%

A forte elevação da disponibilidade de oferta de açúcar no mercado físico explica a acentuada inclinação de queda nos preços. A volatilidade observada no mercado de etanol fez muitas usinas destinarem mais cana ao açúcar durante julho

Encerrado o mês de julho, foi possível determinar a média de oscilação 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 a volatilidade no mês, em termos anuais, oscilou ao redor de -29,24% quando comparamos a faixa de negociação ao redor de R\$ 61,29 deste ano contra a oscilação de R\$ 86,61 durante o mesmo mês do ano anterior.

Além da alta no comparativo anual dos preços de julho, na margem também houve uma desvalorização na faixa de 16,05%, quando comparamos com a média de negociação de R\$ 73,00, observada em junho de 2017. Ampliando a ótica de análise, vemos que o preço médio de julho deste ano se mostrou 6,75% acima da média de preço para este período durante os últimos cinco anos, que atualmente oscila ao redor de R\$ 57,41.

**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.

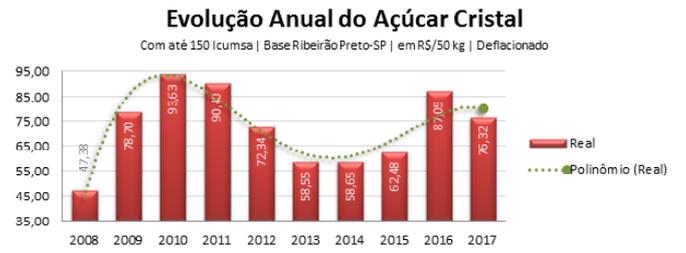
**SOLICITE DEMONSTRAÇÃO:** Por telefone: (51) 3290-9200  
Por e-mail: comercial@safra.com.br

No mês anterior os preços correntes de junho haviam se mostrado 21,84% mais altos que a média dos últimos cinco anos para o período que, até então, oscilava em R\$ 59,91. Com isso, a média de preço dos últimos cinco anos entre junho e julho apresentou uma valorização de 4,17%.

Para o terceiro trimestre deste ano a expectativa da SAFRAS & Mercado é de vendas ao redor de R\$ 60,00. Isto deve representar uma desvalorização de 30,35% sobre o mesmo trimestre do ano anterior [no ano], que fora de R\$ 86,14, e uma queda de 19,54 sobre a média de preço trimestre imediatamente anterior [na margem], que fora de R\$ 74,57.

Para o mês de julho a expectativa da SAFRAS & Mercado era de preços ao redor de R\$ 63,00, o que significou uma alta 2,79% sobre a média de preços efetiva do período. Já para o mês de agosto a expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços ao redor de R\$ 59,00, que deve significar uma

Açúcar Cristal Ribeirão Preto   Saca de 50 kg com até 150 lcmsa					
Mês	Var. Anual Corrente (%)	Var. Média 5 Anos (%)	Média 5 Anos	2017	
Janeiro	5,30	37,00	64,40	R\$	88,23
Fevereiro	2,80	33,69	62,40	R\$	83,43
Março	0,28	28,63	60,34	R\$	77,62
Abril	-2,43	24,45	59,37	R\$	73,88
Maio	1,84	28,44	59,81	R\$	76,82
Junho	-12,75	21,84	59,91	R\$	73,00
Julho	-29,24	6,75	57,41	R\$	61,29
Agosto			55,65		
Setembro			54,60		
Outubro			53,02		
Novembro			57,03		
Dezembro			68,84		
Média Anual	-5,23		53,95	R\$	76,32
Méd. 2017 X Média (fech.) 2016	-10,49	60,00			
Expectativa 2017 3º Tri					
Var (%) Ano Anterior	-30,35				
Var (%) tri Anterior	-19,54				



queda anual de 31,32% no ano e uma baixa, na margem, de 3,73% junto a um posicionamento 5,17% superior a média de preços dos últimos cinco anos para o mesmo período. Apesar da queda observada na média para o próximo mês,

## Temperatura do Oceano Pacífico

Varição da temperatura das águas do Oceano Pacífico  
Atualizado até: **Julho de 2017** | Fonte: NOAA |



## CURSOS SAFRAS

Trading School Aplicado ao Mercado de Soja e Milho

27 e 28 de setembro de 2017, Dourados/MS

Inscriva-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

a expectativa da SAFRAS & Mercado é de início de uma recuperação mais gradual a partir setembro diante da redução do ritmo de moagem de cana no Centro-Sul e da elevação na competitividade do hidratado frente a gasolina que deve resultar em uma recuperação da demanda para o biocombustível.

Com isto o mix de produção deve ser novamente mais voltado ao etanol, deixando a oferta de açúcar limitada exatamente em um momento de redução sazonal da produção da commodity. Mesmo assim os ganhos devem ser limitados até o teto de R\$ 65,00 a R\$ 68,00 nos próximos meses diante do quadro de superávit crescente no cenário internacional da commodity.

## Temperaturas no Pacífico oscilam pouco em julho

As novas informações sobre a variação nas temperaturas das águas do oceano Pacífico, atualizadas na quinta-feira pelo NOAA, apontam para uma clara estabilidade na região

A expectativa era que o fenômeno iria se tornar oficial ainda no segundo trimestre de 2017. Porém, ainda com os dados de junho, ficou evidente que não haveria um aquecimento das águas do Pacífico na faixa de 1°C necessários para a efetivação do fenômeno.

Ainda assim, os recentes dados de julho, com variação positiva 0,03°C confirmam esta percepção apontando já para um aquecimento quase nulo revertendo a direção ao padrão do El Niño, que demandava variação positiva de 1°C.

Esta reversão no padrão de aquecimento das águas do Pacífico antes de efetivação do El Niño mostra um claro sinal de reviravolta na tendência de formação do fenômeno que era esperado para o segundo semestre de 2017.

Os novos dados de julho neutralizam as especulações de que poderia haver um retorno ao padrão de elevação de temperaturas ao ponto de efetivar um novo El Niño até o final de 2017. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que a temperatura continue oscilando dentro da zona de neutralidade no decorrer de 2017 sem efetivação nem do El Niño e nem do La Niña



**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

**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 (Hectares)	Produtividade (Ton/Ha)	Variação (%)	Variação (%)
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	-	-	-	-	-

**São Paulo | 2017**

Mês	ATR Mensal	ATR Acum.	C.Campo	C.Esteira
Abril	0,6496	0,6496	70,93	79,23
Maio	0,6316	0,6401	69,89	78,07
Junho	0,5957	0,6233	68,06	76,02

**Paraná | 2017**

Mês	ATR Mensal	ATR Acum.	C.Campo	C.Esteira
Março	0,6639	0,6639	72,50	80,97
Abril	0,5675	0,5675	70,83	79,11
Maio	0,6304	0,6077	69,73	77,89
Junho	0,6269	0,6157	68,40	76,70
Julho	0,5837	0,6040	67,30	75,17

**Alagoas e Sergipe | 2017 - Valores mensais**

	Bruto	Líquido	Líquido Cana Padrão
Janeiro	0,7538	0,7783	84,0273
Fevereiro	0,7588	0,7748	84,5749
Março	0,8014	0,7800	89,3325
Abril	0,7839	0,7659	87,3815
Maio	0,7813	0,7798	87,0849
Junho	0,7823	0,7643	87,1999
Julho	0,7298	0,7130	81,3562

**Pernambuco | 2017 - Valores mensais**

	Líquido	Final Líquido Cana Padrão
Janeiro	0,8472	0,8277
Fevereiro	0,8388	0,8195
Março	0,8030	0,7845
Abril	0,7649	0,7473
Maio	0,7469	0,7297
Junho	0,7231	0,7065
Julho	0,7093	0,69

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

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	1,84	76,82	75,43	50,85	51,52
Junho	-12,75	73,00	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	0,02	0,76	0,85	0,56	0,49

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 (%)	2017	2016	2015
Janeiro	-10,32	1.891.619	2.109.267	2.217.017
Fevereiro	-12,05	1.825.300	2.075.371	2.046.602
Março	-3,00	2.075.768	2.140.015	2.367.361
Abril	-7,24	1.970.769	2.124.614	2.431.317
Maio	-8,12	2.063.324	2.245.656	2.318.948
Junho	-5,36	2.055.335	2.171.673	2.393.324
Julho	0,00	0	2.243.943	2.476.090
Agosto	0,00	0	2.310.821	2.464.198
Setembro	0,00	0	2.312.489	2.528.165
Outubro	0,00	0	2.176.531	2.688.365
Novembro	0,00	0	2.006.404	2.287.325
Dezembro	0,00	0	2.284.211	2.611.715
Total	-7,65	11.882.116	26.200.996	28.830.427

### Etanol Hidratado

Janeiro	-26,86	886.683	1.212.363	1.251.915
Fevereiro	-23,89	867.752	1.140.129	1.269.072
Março	-10,82	1.009.731	1.132.195	1.448.765
Abril	-15,07	985.433	1.160.337	1.499.972
Maio	-21,07	1.041.766	1.319.907	1.434.708
Junho	-17,60	1.039.535	1.261.523	1.490.273
Julho	0,00	0	1.314.602	1.552.110
Agosto	0,00	0	1.351.409	1.576.056
Setembro	0,00	0	1.344.811	1.633.095
Outubro	0,00	0	1.198.897	1.750.110
Novembro	0,00	0	1.005.537	1.409.932
Dezembro	0,00	0	1.144.133	1.546.733
Total	-19,31	5.830.899	14.585.844	17.862.740

### Etanol Anidro

Janeiro	12,04	1.004.936	896.904	965.103
Fevereiro	2,39	957.548	935.242	777.531
Março	5,78	1.066.037	1.007.820	918.596
Abril	2,18	985.337	964.277	931.346
Maio	10,35	1.021.558	925.749	884.240
Junho	11,61	1.015.800	910.151	903.051
Julho	0,00	0	929.342	923.980
Agosto	0,00	0	959.411	888.142
Setembro	0,00	0	967.678	895.070
Outubro	0,00	0	977.635	938.255
Novembro	0,00	0	1.000.867	877.393
Dezembro	0,00	0	1.140.077	1.064.982
Total Anidro	7,29	6.051.217	11.615.152	10.967.688

### Gasolina C

Janeiro	12,04	3.721.986	3.321.868	3.860.410
Fevereiro	2,39	3.546.476	3.463.858	3.110.123
Março	5,78	3.948.285	3.732.685	3.402.206
Abril	2,18	3.649.396	3.571.396	3.449.429
Maio	10,35	3.783.548	3.428.701	3.274.965
Junho	11,61	3.762.224	3.370.928	3.344.632
Julho	0,00	0	3.442.006	3.422.149
Agosto	0,00	0	3.553.376	3.289.414
Setembro	0,00	0	3.583.992	3.315.074
Outubro	0,00	0	3.620.869	3.475.018
Novembro	0,00	0	3.706.914	3.249.605
Dezembro	0,00	0	4.222.509	3.944.377
Total Gasolir	7,29	22.411.914	43.019.082	41.137.402

Média Histórica\* 39,33

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	43,10
Média 2017	37,29
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	47,37
Safra 2017/18	38,72

Comparativo de Preços entre Açúcar no

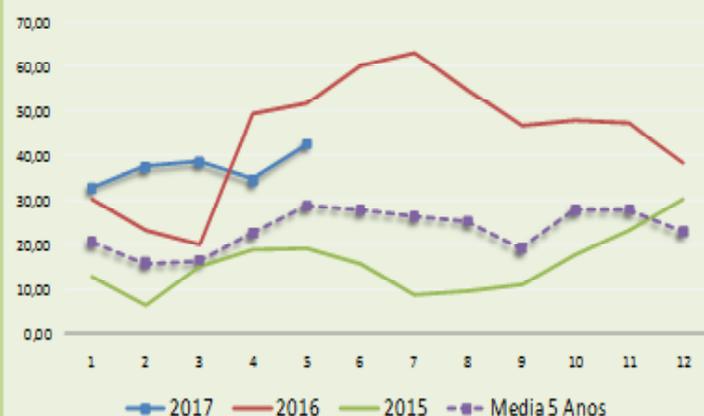
Mercado Físico de Etanol

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	Iis	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: ESALQ-LOG Notas:

Período: 08/05 - 14/05

