

## LA NIÑA CONFIRMADO PARA NOVEMBRO

As novas informações sobre a variação nas temperaturas das águas do Oceano Pacífico, atualizadas pelo NOAA, oficializam a formação do fenômeno entre novembro de 2017 e o final de março de 2018.

De acordo com os dados mais atualizados disponibilizados pelo Noaa relativos ao mês de novembro, houve a confirmação oficial do fenômeno La Niña com queda de 0,99°C nas temperaturas das águas do Oceano Pacífico.

Com isto, a expectativa da SAFRAS & Mercado é de maior volatilidade nas cotações internacionais com tendência de clima mais seco no verão do hemisfério sul, podendo prejudicar o desenvolvimento dos canaviais no Centro-Sul, Norte e Nordeste em um contexto já de queda na oferta na temporada 2018/19. Com isto, preços mais altos são esperados para Nova York

mesmo com o superávit internacional de 10 milhões de toneladas. É importante notar que antes mesmo da confirmação do La Niña, já era esperada uma redução no volume de cana para o Centro-Sul [a segunda queda consecutiva] a qual pode ser ampliada com a ocorrência do La Niña nesta transição de fim do quarto trimestre de 2017 e primeiro trimestre de 2018.

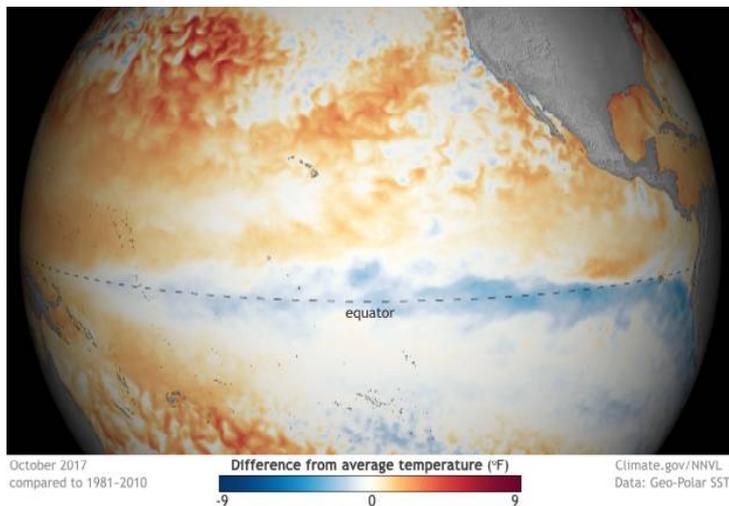
Segundo estimativas do próprio Noaa existe ainda 65% a 75% de chances que o fenômeno persista durante o inverno no hemisfério norte [que vai de dezembro de 2017 ao final de março de 2018]. Apesar disto, o Noaa indica que esta versão do La Niña tende a ser de intensidade moderada.

Antes da queda de 0,99°C em novembro as temperaturas do Oceano Pacífico já haviam caído 0,61°C em outubro e 0,52°C em setembro.

### Temperatura do Oceano Pacífico

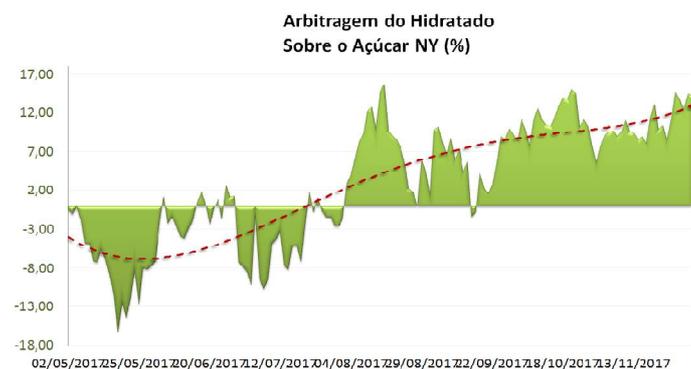
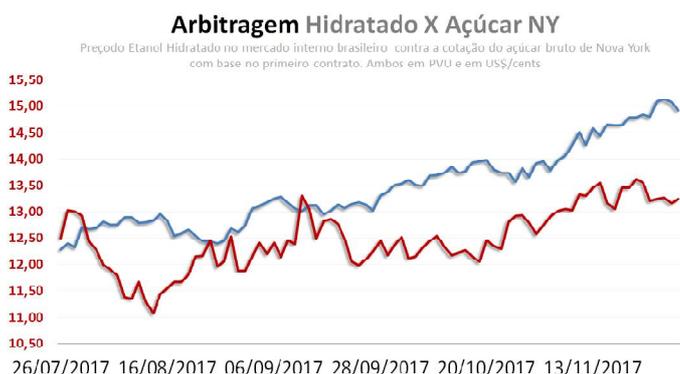
Varição da temperatura das águas do Oceano Pacífico  
Atualizado até: **Novembro de 2017** | Fonte: NOAA |





## Etanol hidratado remunerou 10,31% mais que o açúcar de NY em novembro

Mesmo com real fraco e açúcar em alta na média, o etanol hidratado remunerou mais que a commodity de Nova York diante



dos ganhos dos preços do biocombustível. Em novembro a vantagem média do etanol no mercado físico brasileiro frente ao açúcar de Nova York, em US\$/cents/PVU, oscilou na faixa de 10,31%. Mesmo em leve baixa em relação ao mês anterior, reafirmou o padrão de alta na relação dos dois preços observado desde agosto deste ano. Esta vantagem do biocombustível é próxima da a relação vista no mês imediatamente anterior [+11,27%], e se mantém fortemente acima da média do ano, que ainda oscila em um vetor negativo de -1,92% diante das baixas vistas entre janeiro e julho deste ano

Pela ótica do mercado interno, no período de referência, a média de negociação do etanol hidratado oscilou em R\$ 2,05 o litro, na região de Ribeirão Preto, com máximas entre R\$ 2,11 e mínimas de R\$ 1,98, com amplitude de 6,57% durante o mês .

Este valor, descontado 12% de ICMS de São Paulo e R\$ 1.309 de PIS/Cofins e convertido em centavos de dólar por libra-peso, com um câmbio médio de R\$ 3,2604 do período, equivaleu a US\$/cents 14,54, um valor 10,31% superior a média de US\$/cents 13,18 observada sobre o vencimento Março/18 no mesmo período, já com os descontos de frete, elevação e fobização. Na média de 2017, o preço equivalente do hidratado dentro da usina, oscila em US\$/cents 13,48, um valor 0,92% abaixo da média de US\$/cents 13,60 acumulada durante o mesmo momento do ano anterior. A própria média acumulada apresentou um avanço de 0,82% na passagem de outubro para novembro quando até então oscilava em US\$/cents 13,37.

O valor de novembro, em US\$/cents 14,54 se mostra 8,48% abaixo do valor de US\$/cents 15,89 observado no



**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

mesmo mês do ano anterior. Na margem o preço do hidratado em centavos de dólar por libra-peso teve alta de 6,03% frente ao preço de US\$/cents 13,72 do mês anterior. É interessante notar que o etanol hidratado teve uma valorização de 7,76% em reais por litro na margem. Porém a desvalorização de 2,27% do real frente ao dólar, fez com que os seus preços em centavos de dólar por libra-peso apresentassem uma alta na faixa de 6,03%.

Neste mesmo período o açúcar em Nova York teve uma alta de 5,83%, que foi elevada a um avanço de 6,94% diante da desvalorização do real frente ao dólar.

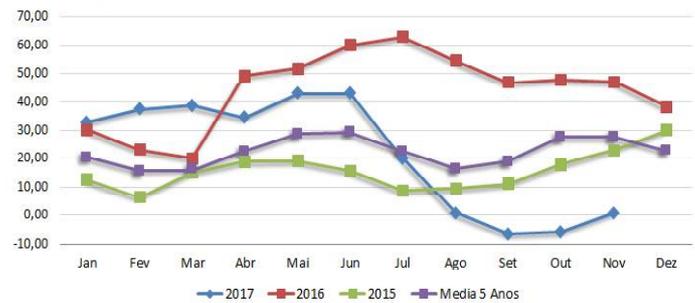
Logo podemos interpretar que a valorização do hidratado em reais [7,76%] reduzida em 6,03% pela desvalorização do real frente ao dólar [2,27%] foi mais intensa que a alta do açúcar em Nova York, [6,94%] que resultou em uma arbitragem positiva para o etanol hidratado dentro da usina em 10,31% frente ao que fora observado no mês anterior.

A expectativa da SAFRAS & Mercado para o mês de dezembro é que o preço médio em reais para o etanol hidratado oscile em R\$ 2,10 o litro, fora da usina. Dentro da usina ele deve oscilar ao redor de R\$ 1,72 o litro, com base em Ribeirão Preto.

Com um câmbio médio esperado de R\$ 3,21, frente a uma média de cotação de US\$/cents 14,50 para Março/18 em Nova York, que dentro da usina deve equivaler a US\$/cents 12,66, podemos ter uma ampliação na vantagem entre o hidratado e o açúcar bruto de Nova York, para uma faixa ainda positiva de 19,51%. Com isto, nossa expectativa é que até o fim deste mês o hidratado dentro da usina deve oscilar ao redor de US\$/cents 15,13.

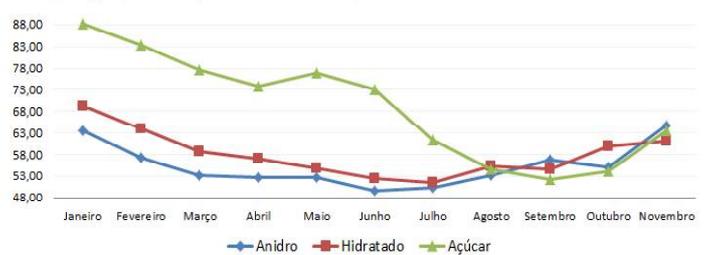
### Ganhos Açúcar Sobre o Etanol (%)

Média Anidro e Hidratado no mercado interno | Equivalente a Açúcar com até 150 ICUMSA



### Anidro | Hidratado | Açúcar

em R\$/50 kg - equivalente a açúcar com até 150 ICUMSA | Mercado Físico



### Série Histórica Ampla | Comparativo de Preços entre Açúcar no Mercado Físico de Etanol

em R\$/50Kg equivalente a açúcar com até 150 ICUMSA



### Rentabilidade do Açúcar sobre o etanol em R\$/50Kg

Média Histórica*	37,79	Mês	Etanol	Açúcar	Dif (%)
Média 2010	91,75	mai/16	49,68	75,43	51,84
Média 2011	49,08	jun/16	52,27	83,67	60,06
Média 2012	34,68	jul/16	53,12	86,61	63,05
Média 2013	11,01	ago/16	55,58	85,01	54,57
Média 2014	11,11	set/16	58,47	85,91	46,92
Média 2015	15,79	out/16	66,23	98,00	47,96
Média 2016	43,10	nov/16	66,55	98,00	47,25
Média 2017	19,98	dez/16	66,37	91,82	38,35
		jan/17	66,38	88,23	32,90
Safra 2008/09	30,12	fev/17	60,70	83,43	37,45
Safra 2009/10	92,68	mar/17	55,98	77,62	38,65
Safra 2010/11	81,01	abr/17	54,92	73,88	34,52
Safra 2011/12	41,98	mai/17	53,75	76,82	42,92
Safra 2012/13	25,96	jun/17	51,07	73,00	42,93
Safra 2013/14	11,67	jul/17	50,98	61,29	20,22
Safra 2014/15	12,17	ago/17	54,28	54,71	0,80
Safra 2015/16	19,07	set/17	55,68	52,15	-6,34
Safra 2016/17	47,37	out/17	57,71	54,27	-5,96
Safra 2017/18	14,53	out/17	62,91	63,47	0,90

\* Média Histórica desde Janeiro de 2008

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

## CURSOS SAFRAS

Curso Comercialização de Milho e Soja

06 e 07 de dezembro de 2017, Foz do Iguaçu/PR

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

## Etanol deixa de ser mais vantajoso que o açúcar em novembro dentro do mercado físico

Após dois meses de desvantagem média do açúcar, os preços de ambos virtualmente se equiparam com uma leve vantagem do açúcar quando negociado no mercado interno.

Pela ótica do mercado interno, no período, a média de negociação do etanol anidro oscilou em R\$ 1,94 o litro enquanto que o hidratado oscilou em R\$ 2,05 o litro, ambos na região de Ribeirão Preto. Estes valores convertidos para sacas de 50 quilos equivalem respectivamente a R\$ 64,67 e a R\$ 61,15 os quais resultam em uma média de R\$ 62,91, relativamente equilibrada e proporcional entre as cotações de ambos os biocombustíveis.

Neste mesmo período e nesta mesma região, a saca de 50 quilos do açúcar cristal, com até 150 lcmsa, oscilou na faixa de R\$ 63,47. Com isto, a vantagem de preço do açúcar branco sobre o etanol [média das cotações do anidro e do hidratado negociados no mesmo período e região] negociado no mercado interno ficou em 0,90% em novembro.

Esta vantagem do açúcar foi 6,86 pontos percentuais superior ao mês imediatamente anterior onde o biocombustível remunerou 5,96% a mais que a média de negociações do açúcar. Porém, quando comparamos com novembro do ano passado podemos observar uma mudança drástica no cenário onde, na época, a commodity remunerava ao produtor 47,25% a mais que o etanol, com uma queda de 46,36 pontos percentuais no comparativo anual.

A expectativa da SAFRAS & Mercado era que em novembro deste ano a vantagem do etanol sobre o açúcar oscilasse na faixa de 5,89%. Com isto a estimativa ficou 6,79 pontos percentuais acima dos dados efetivos do período. Já para o mês de dezembro a expectativa da SAFRAS & Mercado é que ocorra uma vantagem do açúcar sobre o etanol no mercado físico que deve oscilar ao redor de 0,51%, um contraste muito forte com a vantagem de 38,35% do açúcar sobre o hidratado visto no mesmo mês do ano anterior.

A expectativa de dezembro deve ocorrer devido a alta projetada nos preços do etanol anidro e hidratado [que respectivamente deve ter médias de R\$ 2,00 e R\$ 2,10 o litro] simultaneamente a uma alta no preço do açúcar [que deve oscilar na média de R\$/50kg 65,00]. Logo, mesmo com os ganhos do etanol [+2,44% para o anidro e +3,18% para o hidratado], os avanços do açúcar tendem a ser maiores [+2,40%] em níveis proporcionais para os preços convertidos em sacas de 50 kg de açúcar cristal com até 150 lcmsa.

A média histórica de vantagem do açúcar sobre o etanol oscila atualmente em 37,79% enquanto que na média de 2017, a commodity ainda remunera 19,98% a mais que o etanol. Na safra atual a vantagem do açúcar ainda existe, na faixa de 14,53%, embora seja bem menor do que as médias históricas e do ano. Logo, mesmo após dois meses de vantagem para o etanol, o açúcar tende a voltar para sua tendência histórica [do curto ao longo prazo] de ter melhor remuneração que o etanol no mercado físico.



**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 Agosto/2017

VAR(%)

	Quantidade (Toneladas)	Área (Hectares)	Produtividade (Ton/Ha)	Var(%)	Área (Hectares)	Produtividade (Ton/Ha)	Var(%)
Brasil	646.337.400	8.766.500	73,73	-1,65			-3,12
Norte	3.743.890	52.700	71,04	14,62			0,76
Nordeste	45.460.700	888.300	51,18	9,71			2,52
Centro-Oeste	137.658.800	1.824.300	75,46	2,53			0,71
Sudeste	420.705.700	5.399.500	77,92	-3,50			-5,28
Sul	38.768.300	601.900	64,41	-8,27			-2,73
Centro-Sul	597.132.800	7.825.600	76,31	-2,51			-4,03
Rondônia	107.700	2.500	43,08	-21,16			-26,47
Acre	106.500	1.900	56,05	66,15			-13,64
Amazonas	276.400	3.600	76,78	5,82			0,00
Roraima	-	-	-	-			-
Pará	938.100	13.900	67,49	30,69			25,23
Amapá	-	-	-	-			-
Tocantins	2.315.200	30.800	75,17	10,96			-3,75
Maranhão	2.050.500	38.500	53,26	11,30			-2,28
Piauí	967.100	15.600	61,99	27,17			2,63
Ceará	40.000	800	50,00	-45,95			-42,86
Rio Grande do Norte	2.575.300	55.200	46,65	30,40			14,05
Paraíba	6.189.400	125.000	49,52	27,46			13,33
Pernambuco	11.860.400	240.700	49,27	0,29			-1,23
Alagoas	16.850.600	325.200	51,82	5,12			0,93
Sergipe	1.755.300	44.000	39,09	2,06			-4,14
Bahia	3.172.100	43.400	73,09	34,01			8,50
Minas Gerais	64.513.800	825.500	78,15	1,32			-3,24
Espírito Santo	2.114.900	47.200	44,81	55,86			-0,63
Rio de Janeiro	1.273.100	17.500	72,75	26,65			-33,96
São Paulo	352.803.900	4.509.200	78,24	-4,63			-5,53
Paraná	38.713.500	600.800	64,44	-8,30			-2,74
Santa Catarina	-	-	-	-			-
Rio Grande do Sul	54.800	1.100	49,82	20,44			0,00
Mato Grosso do Sul	50.453.700	660.400	76,40	0,32			6,69
Mato Grosso	16.940.000	233.100	72,67	3,66			1,39
Goiás	70.265.100	930.800	75,49	3,90			-3,30
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	-5,73	15,73	16,68	12,70	17,50
Junho	-29,29	13,75	19,44	12,11	18,13
Julho	-28,28	14,12	19,69	11,88	17,19
Agosto	-31,21	13,77	20,01	11,84	15,88
Setembro	-33,76	14,53	21,94	12,14	16,54
Outubro	-38,41	14,16	22,99	14,18	16,48
Novembro	-28,33	14,96	20,87	14,89	15,88
Dezembro			18,83	14,98	14,99
Média Anual	-11,77	16,03	18,23	13,34	16,65

**São Paulo | 2017**

Mês	ATR Mensal	ATR Acum.	C.Campo	C.Esteira
Maio	0,6316	0,6401	69,89	78,07
Junho	0,5957	0,6233	68,06	76,02
Julho	0,5425	0,5991	65,42	73,07
Agosto	0,5416	0,5853	63,91	71,39
Setembro	0,5360	0,5755	62,84	70,19
Outubro	0,5490	0,5710	62,35	69,64

**Paraná | 2017**

Mês	ATR Mensal	ATR Acum.	C.Campo	C.Esteira
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
Agosto	0,6516	0,6214	66,18	73,92
Setembro	0,5849	0,6129	64,96	72,56
Outubro	0,5987	0,6108	65,15	72,77
Novembro	0,6200	0,6122	65,94	73,66

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

	Bruto	Líquido	Valor Líquido Cana Padrão
Março	0,8014	0,7830	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
Agosto	0,7538	0,7365	84,0273
Setembro	0,7498	0,7326	83,5823
Outubro	0,6229	0,6529	69,4352
Novembro	0,6263	0,6119	69,8117

**Pernambuco | 2017 - Valores mensais**

	Líquido	Final	Valor Líquido Cana Padrão
Março	0,8030	0,7845	95,5621
Abril	0,7649	0,7473	91,0279
Maio	0,7469	0,7297	88,8858
Junho	0,7231	0,7065	86,0535
Julho	0,7093	0,6930	84,4112
Agosto	0,6927	0,6768	82,4357
Setembro	0,7015	0,7015	83,4829
Outubro	0,6483	0,6334	77,1518

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

**Mês**

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	-29,24	61,29	86,61	47,45	47,04
Agosto	-36,31	54,71	85,91	47,00	45,33
Setembro	-39,30	52,15	85,91	50,48	44,45
Outubro	-44,62	54,27	98,00	64,24	47,55
Novembro	-35,58	63,00	97,80	76,05	50,55
Dezembro			91,82	80,26	52,00
Média Anual	-18,57	68,95	85,05	56,05	49,49

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	-10,31	1.891.843	2.109.267	2.217.017
Fevereiro	-12,04	1.825.563	2.075.371	2.046.602
Março	-2,99	2.076.023	2.140.015	2.367.361
Abril	-7,23	1.971.040	2.124.614	2.431.317
Mai	-8,10	2.063.717	2.245.656	2.318.948
Junho	-4,99	2.063.381	2.171.673	2.393.324
Julho	-8,29	2.057.850	2.243.943	2.476.090
Agosto	-3,98	2.218.806	2.310.821	2.464.198
Setembro	-2,33	2.258.498	2.312.489	2.528.165
Outubro	7,12	2.331.460	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	-5,26	20.758.180	26.200.996	28.830.427

### Etanol Hidratado

Janeiro	-26,86	886.758	1.212.363	1.251.915
Fevereiro	-23,88	867.882	1.140.129	1.269.072
Março	-10,81	1.009.816	1.132.195	1.448.785
Abril	-15,07	985.483	1.160.337	1.499.972
Mai	-21,06	1.041.871	1.319.907	1.434.708
Junho	-16,94	1.047.823	1.261.523	1.490.273
Julho	-19,65	1.056.344	1.314.602	1.552.110
Agosto	-9,65	1.220.999	1.351.409	1.576.056
Setembro	-2,34	1.313.287	1.344.811	1.633.095
Outubro	14,80	1.376.295	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	-13,10	10.806.558	14.585.844	17.862.740

### Etanol Anidro

Janeiro	12,06	1.005.085	896.904	965.103
Fevereiro	2,40	957.681	935.242	777.531
Março	5,79	1.066.207	1.007.820	918.596
Abril	2,21	985.557	964.277	931.346
Mai	10,38	1.021.846	925.749	884.240
Junho	11,58	1.015.558	910.151	903.051
Julho	7,77	1.001.505	929.342	923.980
Agosto	4,00	997.807	959.411	888.142
Setembro	-2,32	945.211	967.678	895.070
Outubro	-2,30	955.165	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	5,04	9.951.622	11.615.152	10.967.688

### Gasolina C

Janeiro	12,06	3.722.537	3.321.868	3.860.410
Fevereiro	2,40	3.546.966	3.463.858	3.110.123
Março	5,79	3.948.916	3.732.665	3.402.206
Abril	2,21	3.650.212	3.571.396	3.449.429
Mai	10,38	3.784.613	3.428.701	3.274.965
Junho	11,58	3.761.325	3.370.928	3.344.632
Julho	7,77	3.709.278	3.442.006	3.422.149
Agosto	4,00	3.695.580	3.553.376	3.289.414
Setembro	-2,32	3.500.793	3.583.992	3.315.074
Outubro	-2,30	3.537.648	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	-896,96	36.857.859	43.019.082	41.137.402

### Média Histórica\*

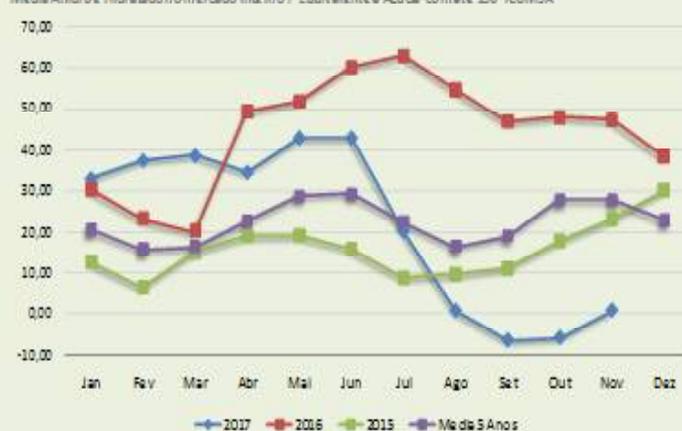
Média 2010	91,75
Média 2011	49,08
Média 2012	34,68
Média 2013	11,91
Média 2014	11,11
Média 2015	15,79
Média 2016	43,10
Média 2017	37,29
Safra 2011/12	41,98
Safra 2012/13	25,96
Safra 2013/14	11,67
Safra 2014/15	12,17
Safra 2015/16	19,07
Safra 2016/17	47,37
Safra 2017/18	38,72

Série Histórica Anual | Comparativo de Preços entre Açúcar no Mercado Físico de Etanol em R\$/50kg e equivalente a açúcar com até 150 lousas



### Ganhos Açúcar Sobre o Etanol (%)

Média Anidro e Hidratado no mercado interno | Equivalente a Açúcar com até 150 lousas



### Indicador Semanal de Fretes de Açúcar

Origem	UF	Destino	UF	Frete (R\$/t)	Momento (R\$/t.km)
Andradina	SP	Ilis	SP	37,00	0,1946
Araraquara	SP	Santos	SP	107,80	0,3037
Araras	SP	Santos	SP	69,00	0,2863
Batatais	SP	Ribeirão	SP	18,00	0,3974
Bocaina	SP	Jaú	SP	18,00	0,7826
Brejo Alegre	SP	Paranaguá	PR	128,00	0,1707
Conceição das	MG	Santos	SP	117,50	0,2051
Iacanga	SP	Santos	SP	116,50	0,2618
Martinópolis	SP	Santos	SP	129,50	0,2059
Paraíso	SP	Itirapina	SP	44,00	0,2268

Fonte: ESALQ-LOG Nota: 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

