

## AÇÚCAR CAI 30% NO ANO DURANTE JANEIRO NO MERCADO FÍSICO BRASILEIRO

A queda no ano foi seguida de recuo de mais de 10% na margem que posicionou os preços atuais 8% abaixo da média dos últimos 5 anos para o mesmo período.

Encerrado o mês de janeiro, foi possível determinar a média de oscilação 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, a volatilidade no mês, em termos anuais, oscilou ao redor de -30,10% quando comparamos a faixa de negociação ao redor de R\$ 61,67 deste ano contra o preço de R\$ 88,23 durante o mesmo mês do ano anterior.

Além da baixa no comparativo anual dos preços em janeiro, na margem houve uma desvalorização na faixa de 10,29%, quando comparamos com a média de negociação de R\$ 61,67 de janeiro em comparação com o mês imediatamente anterior em R\$ 68,74.

O recuo de 10% na margem em janeiro contrasta com o avanço de 7,82% observado em dezembro, sobre o mês anterior. Isto denota que o pico de preços da entressafra ficou claramente para trás, ainda em dezembro.

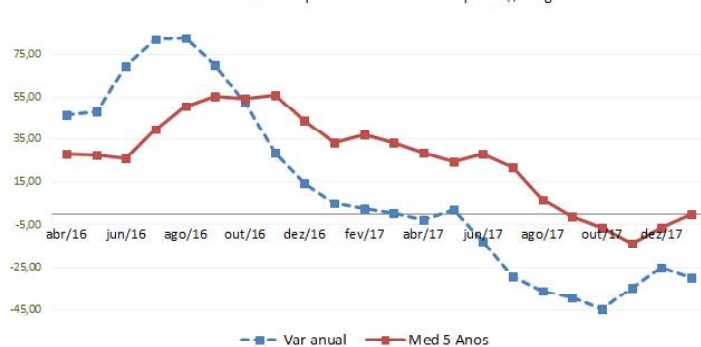
Esta queda observada claramente em janeiro onde os preços de negociação saíram da faixa de R\$ 62,00 para o patamar de R\$ 56,00, ocorreu diante de um mercado de clima extremamente baixista sobre os preços junto a

estoques de passagem ainda elevados, na faixa de 850 mil sacas, sendo o mesmo volume da entressafra anterior.

Pelo lado do clima as chuvas quase que constantes observadas desde o início de dezembro elevaram a umidade acumulada no solo para patamares entre 700 mm a 800 mm, que podem ser ampliados para um intervalo entre 900 a 1.000 mm nas próximas semanas.

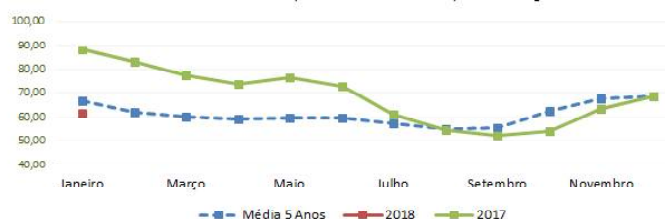
Ampliando a ótica de análise, vemos que o preço médio de janeiro deste ano se mostrou 7,99% abaixo da média de preço para este período durante os últimos cinco anos, que atualmente oscila ao redor de R\$ 67,02.

**Volatilidade dos Preços do Açúcar Cristal (%)**  
Com até 150 lcsmsa | Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/50 kg



**Evolução Mensal do Açúcar Cristal**

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



## Açúcar cai 31% no ano durante janeiro em Nova York

A queda em termos anuais se mostra em linha com o recuo na margem, evidenciando a questão do superávit elevado no mercado internacional e do mercado de clima no Brasil.

O mês de janeiro foi finalizado com uma indicação de recuo das médias mensais da faixa de US\$/cents 20,54 para US\$/cents 14,01 no ano. Mesmo assim é importante notar que durante o final de janeiro as cotações diárias chegaram a cair ao patamar de US\$/cents 13,04 durante as mínimas do período.

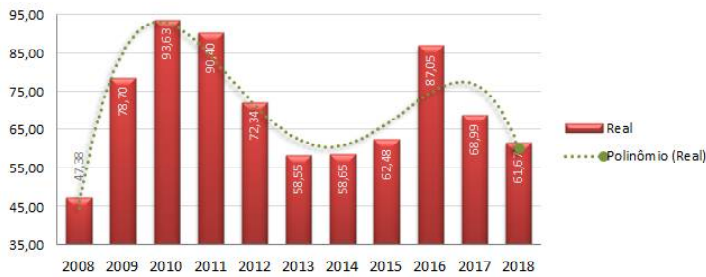
O cenário atual sobre o vencimento Março/18 em Nova York se mostra claramente dentro de um canal lateral entre a mínima de US\$/cents 13,05 e a máxima de US\$/cents 13,75. As fortes mínimas foram atingidas ao ponto de despertar o ímpeto comprador por parte de indústrias consumidoras que optaram por fixar posição próximo aos preços de custo de produção, que oscila pouco acima de US\$/cents 10,00.

Mesmo com o repique de compra por parte das indústrias que elevou os patamares de US\$/cents 13,04 para US\$/cents 13,75, o mercado de clima no Centro-Sul do Brasil junto ao superávit de 10 milhões de toneladas na safra internacional limitam os ganhos. Ambas as informações acabam impedindo recuperações mais amplas.

Além da forte queda no comparativo anual de janeiro, na margem, a situação se repete em menor intensidade, diante de uma baixa de 2,90% frente a

### Evolução Anual do Açúcar Cristal

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



No mês anterior os preços correntes haviam se mostrado 0,12% mais baixos que a média dos últimos cinco anos para o período que, até então, oscilava em R\$ 68,82. Com isso, a média de preço dos últimos cinco anos entre dezembro e janeiro apresentou uma desvalorização de 2,62%.

Para o mês de janeiro a expectativa da SAFRAS & Mercado era de preços ao redor de R\$ 67,00, que se posicionou 8,64% acima da média de preços efetiva do período.

Já para o mês de fevereiro a expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços ao redor de R\$ 56,00, que deve significar uma queda anual de 32,88%, uma baixa na margem de 9,19% junto a um posicionamento 12,72% inferior a média de preços dos últimos cinco anos para o mesmo período.

Mês	Var. Anual Corrente (%)	Var. Média 5 Anos (%)	Média 5 Anos	2018	2017
Janeiro	-30,10	-7,99	67,02 R\$	61,67 R\$	88,23
Fevereiro			62,40 R\$		83,43
Março			60,34 R\$		77,62
Abril			59,37 R\$		73,88
Mai			59,81 R\$		76,82
Junho			59,91 R\$		73,00
Julho			57,41 R\$		61,29
Agosto			55,24 R\$		54,71
Setembro			55,55 R\$		52,15
Outubro			62,82 R\$		54,27
Novembro			67,98 R\$		63,75
Dezembro			68,82 R\$		68,74
Média Anual	-30,10		53,95 R\$	61,67 R\$	68,99
Méd. 2017 X Média (fech.) 2016	-10,62				56,00
Expectativa Próximo Mês					
Var (%) Ano Anterior	-32,88				
Var (%) na Margem	-9,19				

Fonte e Elaboração: SAFRAS & Mercado



**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

cotação média de fechamento de US\$/cents 14,43 observada nos fechamentos do vencimento Março/18 durante o mês imediatamente anterior.

Em comparação com a média dos últimos cinco anos para o mesmo período, que atualmente oscila em US\$/cents 15,86, o mês de janeiro apresentou uma desvalorização de 11,67%. Olhando para a própria média de cinco anos podemos observar uma queda de 0,44% passando de US\$/cents 15,93 para US\$/cents 15,86.

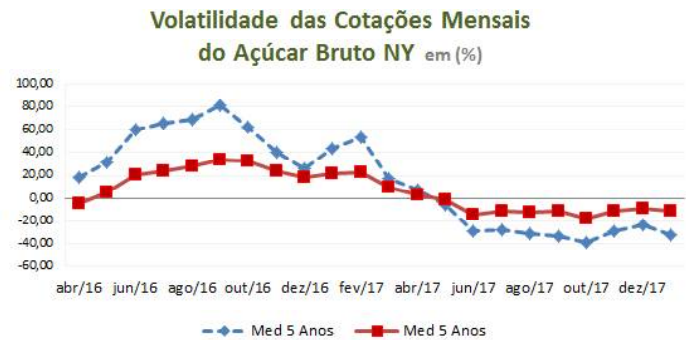
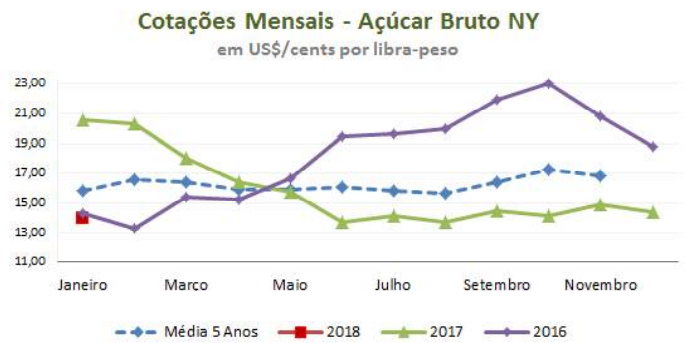
Para o mês de janeiro a expectativa da SAFRAS & Mercado era de cotações ao redor de US\$/cents 14,40, o que se posicionou 2,78% acima do valor efetivo do período.

Já para fevereiro de 2018 a expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços ao redor de US\$/cents 13,35 o que deve representar uma queda 34,39% sobre o mesmo período do ano anterior, uma baixa de 4,74% na margem com uma queda de 19,59% sobre a média dos últimos cinco anos para o período.

## Fila de navios agendados para exportação sobe 22% no mês

Pelo lado do volume, no ano, temos uma queda de 4% junto a recuo de 7% no mês e 6% na semana.

Do total de navios ancorados, 11 estão em Santos, contra 12 da semana anterior [-8,33%], 6 estão em Paranaguá, contra 7 da semana anterior [-14,29%] e 4 estão em Maceió, contra 4 da semana anterior. Neste sentido, o porto de Santos concentra 52,32% dos navios atracados ou em espera para o



embarque de açúcar dos portos brasileiros. Na semana anterior este mesmo porto concentrava 52,17% das embarcações do setor, enquanto que Paranaguá concentra 28,57% dos navios na fila de embarque, sendo que na semana anterior, este porto concentrava 30,43% dos embarques. Maceió concentra 19,05% dos embarques, contra 17,39% da semana passada.

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	2018	2017	2016	2015
Janeiro	-31,76	-11,67	15,86	14,01	20,54	14,29	15,06
Fevereiro			16,60		20,35	13,29	14,51
Março			16,46		18,06	15,46	12,84
Abril			15,96		16,40	15,22	12,91
Maio			15,94		15,73	16,68	12,70
Junho			16,07		13,75	19,44	12,11
Julho			15,85		14,12	19,69	11,88
Agosto			15,64		13,77	20,01	11,84
Setembro			16,44		14,53	21,94	12,14
Outubro			17,32		14,16	22,99	14,18
Novembro			16,87		14,96	20,87	14,89
Dezembro			15,93		14,43	18,83	14,98
Média Anual	-31,76	-11,67	15,94	14,01	15,90	18,23	13,34
Variação na Margem		-2,90					
Expectativa para Fevereiro		13,35					
Variação na Margem		-4,74					
Variação no Ano		-34,39					
Posição contra média 5 anos		-19,59					

Fonte: CMA Series 4 / Ice Futures  
Elaboração: SAFRAS & Mercado | Departamento de Análise de Mercado de Açúcar & Etanol

## CURSOS SAFRAS

Trading School Aplicado aos Mercados de Milho e Soja

04 e 05 de abril de 2018, em São Paulo/SP

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

Em comparação com o mesmo momento da semana anterior, no total dos portos, podemos observar uma queda de 8,70% frente a quantidade de 23 navios observados na fila para embarque até então. Analisando em termos mensais, existe, na quinta semana de janeiro, uma baixa de 22,22% no número de navios contra 27 observados no mesmo período do mês anterior. Além disso, no ano temos uma baixa também na faixa de 22,22% frente ao montante de 27 embarcações aguardando para exportar açúcar ao longo do da costa brasileira no mesmo momento do ano passado.

Ao total estão previstos para embarque 743 mil toneladas de açúcar. Deste montante 97,31% são de VHP, ou 722 mil toneladas [na semana passada a concentração era de 94,35%]. VHP em big bags não apresenta um volume agendado pela quinta semana consecutiva. Refinado com 45 Icumsa também não apresenta registro de embarques agendados pela quinta semana seguida. Depois temos cristal com 150 Icumsa com 20,00 mil toneladas ou 2,69% do total do volume agendado

para embarque [na semana passada este porto concentrava 5,65% dos embarques].

O volume geral de embarque agendado atualmente se mostra 6,80% acima do que estava agendado na semana anterior. Naquele momento 797 mil toneladas estavam programadas. Em comparação com o mês anterior a baixa é na faixa de 7,16% quando comparamos com o volume agendado até então de 800 mil toneladas. No ano o volume programado até a quinta semana de janeiro está 4,44% abaixo do que estava agendado até o mesmo momento do ano passado, quando os embarques programados chegavam a 777 mil toneladas.

Santos representa agora 61,30% dos embarques [com 455 mil toneladas], contra 61,67% da semana anterior. Paranaguá com seu fluxo agendado de 158,25 mil toneladas representa 21,31% dos embarques, contra 22,37%, da semana anterior. Maceió possui 17,39% dos embarques agendados do país com 129 mil toneladas. Na semana anterior este porto concentrava 15,96% dos embarques.



**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](mailto: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 Dezembro/2017 - 3ª Lev.

VAR(%)

	Quantidade (Toneladas)	Área (Hectares)	Produtividade (Ton/Ha)	Var(%)	Área (Hectares)	Produtividade (Ton/Ha)	Var(%)
Brasil	635.595.700	8.738.600	72,73	-3,28			-3,43
Norte	3.418.760	50.100	68,24	4,67			-4,21
Nordeste	43.428.400	840.900	51,65	4,80			-2,95
Centro-Oeste	135.908.800	1.809.500	75,11	1,23			-0,11
Sudeste	414.856.300	5.439.700	76,26	-4,84			-4,57
Sul	37.983.600	598.400	63,48	-10,12			-3,30
Centro-Sul	588.748.600	7.847.600	75,02	-3,87			-3,76
Rondônia	93.700	2.200	42,59	-31,41			-35,29
Acre	-	-	-	-			-
Amazonas	222.100	3.600	61,69	-14,97			0,00
Roraima	-	-	-	-			-
Pará	915.300	13.500	67,80	27,51			21,62
Amapá	-	-	-	-			-
Tocantins	2.187.600	30.800	71,03	4,84			-3,75
Maranhão	2.189.000	38.000	57,61	18,82			-3,55
Piauí	850.000	15.500	54,84	11,77			1,97
Ceará	-	-	-	-			-
Rio Grande do Norte	2.674.800	55.800	47,94	35,44			15,29
Paraíba	6.183.500	118.600	52,14	27,33			7,52
Pernambuco	11.023.000	222.500	49,54	-6,79			-8,70
Alagoas	15.270.400	307.400	49,68	-4,74			-4,59
Sergipe	1.709.000	41.200	41,46	0,15			-10,24
Bahia	3.528.600	41.900	84,21	49,07			4,75
Minas Gerais	64.634.600	818.100	79,01	1,51			-4,10
Espírito Santo	2.349.600	50.500	46,53	73,16			6,32
Rio de Janeiro	872.100	17.500	49,83	-13,24			-33,96
São Paulo	346.999.900	4.553.600	76,20	-6,20			-4,60
Paraná	37.938.800	597.300	63,52	-10,13			-3,30
Santa Catarina	-	-	-	-			-
Rio Grande do Sul	44.800	1.100	40,73	-1,54			0,00
Mato Grosso do Sul	49.794.300	665.400	74,83	-0,99			7,50
Mato Grosso	16.078.200	224.800	71,52	-1,61			-2,22
Goiás	70.036.300	919.300	76,18	3,56			-4,50
Distrito Federal	-	-	-	-			-

**Média Mensal Açúcar Bruto em NY | Base Primeiro Contrato**

Mês	Var(%)	2017	2016	2015	2014
Janeiro	43,71	20,54	20,54	14,29	15,06
Fevereiro	53,11	20,35	20,35	13,29	14,51
Março	16,84	18,06	18,06	15,46	12,84
Abril	7,80	16,40	16,40	15,22	12,91
Maio	-5,73	15,73	15,73	16,68	12,70
Junho	-29,29	13,75	13,75	19,44	12,11
Julho	-28,28	14,12	14,12	19,69	11,88
Agosto	-31,21	13,77	13,77	20,01	11,84
Setembro	-33,76	14,53	14,53	21,94	12,14
Outubro	-38,41	14,16	14,16	22,99	14,18
Novembro	-28,33	14,96	14,96	20,87	14,89
Dezembro	-23,37	14,43	14,43	18,83	14,98
Média Anual	-12,77	15,90	15,90	18,23	13,34

**São Paulo | 2017**

Mês	ATR Mensal	ATR Acum.	C.Campo	C.Esteira
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
Novembro	0,5490	0,5710	62,35	69,64
Dezembro	0,6111	0,5769	62,99	70,36

**Paraná | 2017-18**

Mês	ATR Mensal	ATR Acum.	C.Campo	C.Esteira
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
Dezembro	0,6256	0,6135	66,62	74,41
Janeiro	0,6223	0,6142	66,97	74,80

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

	Bruto	Líquido	Valor Líquido Cana Padrão
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
Dezembro	0,6354	0,6208	70,8271

**Pernambuco | 2017 - Valores mensais**

	Líquido	Final	Valor Líquido Cana Padrão
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
Novembro	0,6419	0,6271	76,3901
Dezembro	0,6737	0,6582	80,1745

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

Mês	Var(%)	2017	2016	2015	2014
Janeiro	5,30	88,23	88,23	83,79	51,19
Fevereiro	2,80	83,43	83,43	81,16	50,22
Março	0,28	77,62	77,62	77,40	50,27
Abril	-2,43	73,88	73,88	75,72	51,69
Maio	1,84	76,82	76,82	75,43	50,85
Junho	-12,75	73,00	73,00	83,67	49,28
Julho	-29,24	61,29	61,29	86,61	47,45
Agosto	-36,31	54,71	54,71	85,91	47,00
Setembro	-39,30	52,15	52,15	85,91	50,48
Outubro	-44,62	54,27	54,27	98,00	64,24
Novembro	-35,58	63,00	63,75	97,80	76,05
Dezembro	-25,14	68,74	68,74	91,82	80,26
Média Anual	-19,09	68,99	68,99	85,05	56,05

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
Maio	-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	-2,40	2.257.052	2.312.489	2.528.165
Outubro	7,17	2.332.525	2.176.531	2.688.365
Novembro	12,92	2.265.628	2.006.404	2.287.325
Dezembro	0,00	0	2.284.211	2.611.715
Total	-3,74	23.023.426	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	1.448.765
Abril	-15,07	985.483	1.160.337	1.499.972
Maio	-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	-2,45	1.311.907	1.344.811	1.633.095
Outubro	14,86	1.377.058	1.198.897	1.750.110
Novembro	33,08	1.338.132	1.005.537	1.409.932
Dezembro	0,00	0	1.144.133	1.546.733
Total	-9,65	12.144.073	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
Maio	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	-2,33	945.144	967.678	895.070
Outubro	-2,27	955.467	977.635	938.255
Novembro	-7,33	927.496	1.000.867	877.393
Dezembro	0,00	0	1.140.077	1.064.982
Total Anidro	3,86	10.879.353	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	3.732.685	3.402.206
Abril	2,21	3.650.212	3.571.396	3.449.429
Maio	10,38	3.784.613	3.428.701	3.274.965
Junho	11,58	3.761.325	3.370.928	3.344.832
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	-2,33	3.500.535	3.583.992	3.315.074
Outubro	-2,27	3.538.766	3.620.869	3.475.018
Novembro	-7,33	3.435.171	3.706.914	3.249.605
Dezembro	0,00	0	4.222.509	3.944.377
Total Gasolir	3,86	40.293.900	43.019.082	41.137.402

### Média Histórica\*

Média 2010	49,08
Média 2011	34,68
Média 2012	11,91
Média 2013	11,11
Média 2014	15,79
Média 2015	43,10
Média 2016	20,24
Média 2017	-7,54
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	12,64

### Série Histórica Ampla | Comparativo de

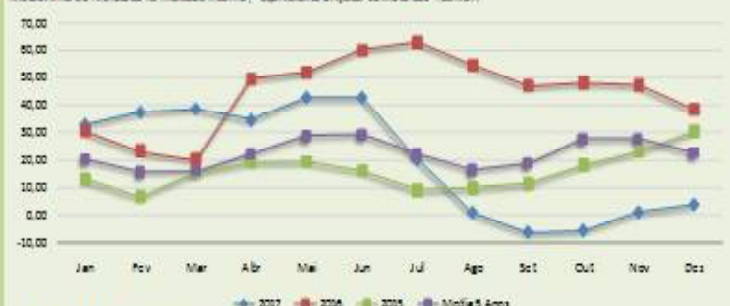
#### Preços entre Açúcar no Mercado Físico de

Etanol em R\$/50kg equivalente a açúcar com até 150 l/ha



### Ganhos Açúcar Sobre o Etanol (%)

Média Anidro e Hidratado no mercado interno | Equivalente a Açúcar com até 150 l/ha



### Anidro | Hidratado | Açúcar

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



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

Média Histórica*	M & S	Etanol	Açúcar	Dif (%)	
Média 2010	91,75	jun/16	52,27	83,67	60,06
Média 2011	49,08	jul/16	53,12	86,61	63,05
Média 2012	34,68	ago/16	59,58	85,91	54,97
Média 2013	11,91	set/16	58,47	85,91	46,92
Média 2014	11,11	out/16	66,23	98,00	47,96
Média 2015	15,79	nov/16	66,55	98,00	47,25
Média 2016	43,10	dez/16	66,37	91,82	38,35
Média 2017	20,24	jan/17	66,38	88,23	32,90
		fev/17	60,70	83,43	37,45
Safra 2008/09	30,12	mar/17	55,98	77,62	38,65
Safra 2009/10	92,68	abr/17	54,92	73,88	34,52
Safra 2010/11	81,01	mai/17	53,75	76,82	42,92
Safra 2011/12	41,98	jun/17	51,07	73,00	42,95
Safra 2012/13	25,96	jul/17	50,98	61,29	20,22
Safra 2013/14	11,67	ago/17	54,28	54,71	0,80
Safra 2014/15	12,17	set/17	55,68	52,15	-6,34
Safra 2015/16	19,07	out/17	57,57	54,27	-5,78
Safra 2016/17	47,37	nov/17	62,91	63,47	0,90
Safra 2017/18	14,88	dez/17	66,28	68,74	3,70

\* Média Histórica desde Janeiro de 2008

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

