

HIDRATADO RETOMA TENDÊNCIA POSITIVA E OSCILA 9,09% ACIMA DO AÇÚCAR DURANTE AGOSTO

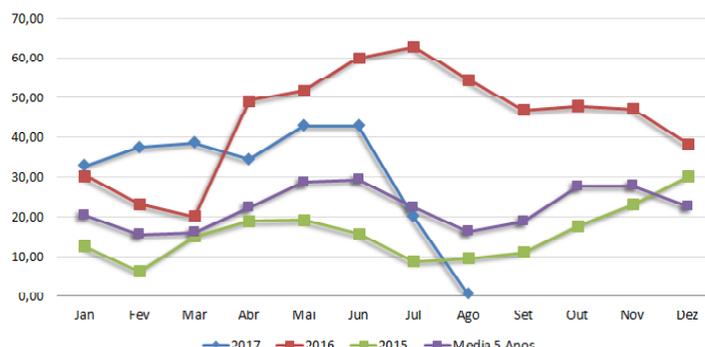
A retomada ocorreu em função da queda dos preços do açúcar no período junto ao fortalecimento do etanol em meio ao fortalecimento do real frente ao dólar

Em agosto a vantagem média do etanol no mercado físico brasileiro frente ao açúcar de Nova York, em US\$/cents/PVU, oscilou na faixa de 9,09%, revertendo o padrão de baixa na relação dos dois preços que era observado durante o mês anterior. Esta vantagem entre os dois produtos contrasta com a relação vista no mês imediatamente anterior [-2,38%], e se mantém fortemente acima da média do ano atual, que oscila em -6,15%.

Pela ótica do mercado interno, no período de referência, a média de negociação do etanol hidratado oscilou em R\$ 1,76 o litro, na região de Ribeirão Preto, com máximas entre R\$ 1,80 e mínimas de R\$ 1,72, com amplitude de 4,65% 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\$ 3,1536 do período, equivaleu a US\$/cents 12,68, um valor 9,09% superior a média de US\$/cents 11,65 observada sobre o vencimento Outubro/17 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 13,36, um valor 4,21% acima da média de US\$/cents 12,82 acumulada durante o mesmo momento do ano anterior. A própria média acumulada apresentou um recuo de 0,74% na passagem de julho para agosto quando até então oscilava em US\$/cents 13,46.

Ganhos Açúcar Sobre o Etanol(%)

Média Anidro e Hidratado com base em Ribeirão Preto

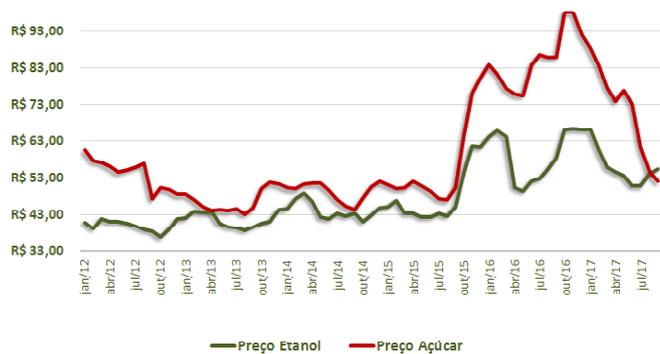


O valor de agosto, em US\$/cents 12,68 também se mostra 8,25% abaixo do valor de US\$/cents 13,82 observado no mesmo mês do ano anterior. Na margem o preço do hidratado em centavos de dólar por libra-peso teve alta de 8,79% frente ao preço de US\$/cents 11,66 do mês anterior

É interessante notar que o etanol hidratado teve uma valorização de 7,00% em reais por litro na margem. Com a valorização de 1,67% do real frente ao dólar, fez com que os seus preços em centavos de dólar por libra-peso apresentassem uma alta na faixa de 8,79%.

Neste mesmo período o açúcar em Nova York teve uma queda de 1,09%, que foi elevada a uma desvalorização de 2,45% com os descontos dentro da usina diante da desvalorização do dólar frente ao real. Com isto podemos interpretar que a valorização do hidratado em reais [7,00%] ampliada pela valorização do real frente ao dólar [1,67%] foi mais intensa que a queda do açúcar em Nova York, [2,45%] que resultou em uma arbitragem positiva para o etanol

Comparativo de Preços entre Açúcar no Mercado Físico de Etanol em R\$/50Kg



hidratado dentro da usina [9,09%] frente ao que fora observado no mês anterior.

A expectativa da SAFRAS & Mercado para o mês de setembro é que o preço médio em reais para o etanol hidratado oscilem em R\$ 1,80 o litro, fora da usina. Dentro da usina ele deve oscilar ao redor de R\$ 1,45 o litro, com base em Ribeirão Preto. Com um câmbio médio esperado de R\$ 3,14, frente a uma média de cotação de US\$/cents 13,75 para Outubro/17 em Nova York, que dentro da usina deve equivaler a US\$/cents 11,59, podemos ter uma ampliação na vantagem entre o hidratado e o açúcar bruto

de Nova York, para uma faixa ainda positiva de 12,91%. Com isto, nossa expectativa é que até o fim deste mês o hidratado dentro da usina deve oscilar ao redor de US\$/cents 13,09.

Vantagem do açúcar sobre o etanol cai fortemente no mercado físico em agosto

A forte queda nos preços internos do açúcar junto a valorização do etanol no mesmo período fez com que ambos os preços praticamente se equivalessem na média de agosto, através de vários dias de vantagem do etanol sobre o açúcar.

Pela ótica do mercado interno, no período, a média de negociação do etanol anidro oscilou em R\$ 1,69 o litro enquanto que o hidratado oscilou em R\$ 1,76 o litro, ambos na região de Ribeirão Preto. Estes valores convertidos para sacas de 50 quilos equivalem respectivamente a R\$ 53,17 e a R\$ 55,39 os quais resultam em uma média de R\$ 54,28, 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\$ 54,71. Com isto, a vantagem de preço do açúcar branco negociado no mercado interno se mostrou 0,80% superior a média das cotações do anidro e do hidratado negociados no mesmo período e região.

Esta vantagem do açúcar foi 19,42 pontos percentuais superior ao mês imediatamente anterior onde a commodity remunerou 20,22% a mais que a média dos dois biocombustíveis. Porém, quando

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

Média Histórica*	38,48	Mês	Etanol	Açúcar	Dif (%)
Média 2010	91,75	fev/16	66,08	81,41	23,21
Média 2011	49,08	mar/16	64,35	77,32	20,15
Média 2012	34,68	abr/16	50,70	75,72	49,36
Média 2013	11,91	mai/16	49,68	75,43	51,84
Média 2014	11,11	jun/16	52,27	83,67	60,06
Média 2015	15,79	jul/16	53,12	86,61	63,05
Média 2016	43,10	ago/16	55,50	85,91	54,57
Média 2017	27,09	set/16	58,47	85,91	46,92
		out/16	66,23	98,00	47,96
Safra 2008/09	30,12	nov/16	66,55	98,00	47,25
Safra 2009/10	92,68	dez/16	66,37	91,82	38,35
Safra 2010/11	81,01	jan/17	66,38	88,23	32,90
Safra 2011/12	41,98	fev/17	60,70	83,43	37,45
Safra 2012/13	25,96	mar/17	55,98	77,62	38,65
Safra 2013/14	11,67	abr/17	54,92	73,88	34,52
Safra 2014/15	12,17	mai/17	53,75	76,82	42,92
Safra 2015/16	19,07	jun/17	51,07	73,00	42,93
Safra 2016/17	47,37	jul/17	50,98	61,29	20,22
Safra 2017/18	22,46	ago/17	54,28	54,71	0,80

* Média Histórica desde Janeiro de 2008

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



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

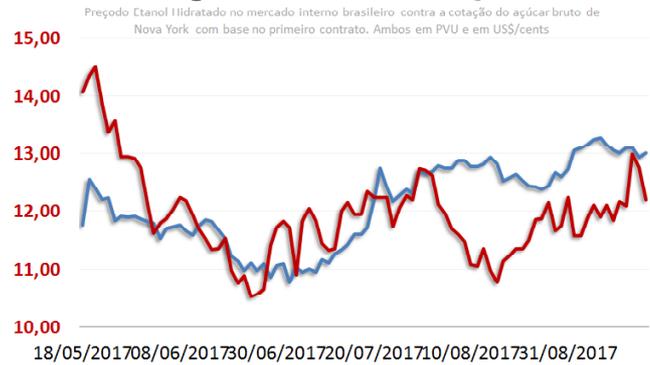
comparamos com agosto do ano passado podemos observar uma queda de igual proporção, na faixa de 53,77 pontos percentuais onde, na época, a commodity remunerava ao produtor 54,57% a mais que o etanol. A expectativa da SAFRAS & Mercado era que em agosto de 2017 a vantagem do açúcar sobre o etanol oscilasse na faixa de 2,91%. Com isto a estimativa ficou 2,11 pontos percentuais abaixo dos dados efetivos do período.

Já para o mês de setembro a expectativa da SAFRAS & Mercado é que ocorra uma desvantagem do açúcar sobre o etanol no mercado físico que deve oscilar ao redor de 6,61%, um contraste muito forte com a vantagem de 46,92% do açúcar sobre o hidratado visto no mesmo mês do ano anterior.

Isto deve ocorrer devido a alta projetada nos preços do etanol anidro e hidratado [que respectivamente deve ter médias de R\$ 1,63 e R\$ 1,80 o litro] simultaneamente a uma queda no preço do açúcar [que deve oscilar na média de R\$/50kg 52,00].

De modo geral a vantagem do açúcar cristal em agosto se mostrou 37,67 pontos percentuais abaixo a média de longo prazo. A série histórica que abrange até janeiro de 2008 aponta para ganhos acumulados ao redor de 38,48%. Em relação à média de 2017, que oscila em 27,09%, existe uma desvantagem na faixa 26,28 pontos percentuais. Na safra atual 2017/18, a média de ganhos do açúcar cristal no mercado físico brasileiro sobre a média do etanol anidro e hidratado oscila em 22,46%, o que deixa a desvantagem média na faixa de 21,66 pontos percentuais.

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY



Volume programado para desembarque nos portos do país cai 22% no mês durante a segunda semana de setembro

Em recente relatório de Line-Up, a agência de fretamento marítimo Williams informou que, até o dia 14 de setembro, a fila de navios programado para importação de etanol caiu 9% no mês e 44% na semana.

Na segunda semana de setembro o volume programado para importação de etanol nos portos brasileiros caiu 42,92% em relação a semana anterior, saindo de 145,01 mil para 82,77



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

mil metros cúbicos , dividido entre 10 navios. Em relação ao mesmo momento do mês anterior o cenário de queda é amenizado, passando para uma baixa de 22,73% frente ao volume de 107,12 mil metros cúbicos agendados para desembarque até então.

O porto de Paranaguá não apresenta carga agendada para desembarque [na semana anterior este porto concentrava 10,34% das cargas agendadas, com 15,00 mil metros cúbicos]. O porto de Suapé, com um montante agendado para desembarque de 13,02 mil metros cúbicos, representa 15,73% do total programado nos portos brasileiros [na semana anterior este porto concentrava 23,12% das cargas agendadas]. Na evolução semanal o porto apresenta uma queda de 61,17% no volume organizado para embarque.

Logo em seguida temos o porto de Maceió com um montante programado para desembarque de 56,05 mil metros cúbicos, que representam 67,72% do total dos portos brasileiros [na semana anterior este porto concentrava 35,54% das cargas]. Na evolução semanal o porto apresenta uma baixa de 16,64% no volume para embarque.

O porto de Salvador também não apresenta fluxo de embarque agendado até a segunda semana de setembro, sendo que na semana anterior este porto representava cerca de 7,75% dos fluxos agendados até então. Depois temos o porto de São Luis que, com fluxo agendado de 9,05 mil metros cúbicos, representa 10,94% do fluxo agendado, [na semana anterior este porto concentrava 9,05% das cargas]. Na evolução semanal o porto apresenta uma baixa de 30,97% no volume para embarque.

Pelo lado da exportação temos um volume programado de etanol nos portos brasileiros de 65,27 mil metros cúbicos, dividido entre 2 navios, um montante 56,04% abaixo frente ao volume de 148,05 mil metros cúbicos observado na semana anterior. No mês existe uma estabilidade frente ao montante de 65,27 mil metros cúbicos observado durante o mesmo momento do mês anterior. O porto de Santos continua sendo o único porto brasileiro com programação de exportação de etanol, sendo que a fila de navios apresentou baixa de 66,67% na semana e uma estabilidade no mês.



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 BIODIESEL - Parte I

Expectativa de Demanda de Biodiesel No Brasil

	Var (%)	2017	2016	2015
Total Biodiesel				
Janeiro	-7,75	290.574,08	314.995,60	323.093,21
Fevereiro	2,52	297982,78	290.666,17	300.902,68
Março	-10,56	304322,14	340248,54	345.056,67
Abril	-5,32	299253,30	316070,0393	312597,56
Maio	-5,71	301081,46	319308,3731	356575,02
Junho	0,07	317974,77	317757,50	341926,84
Julho	-0,08	319452,20	319692,89	361535,56
Agosto	0,00	0,00	325069,58	304228,65
Setembro	0,00	0,00	305551,85	349570,31
Outubro	0,00	0,00	324109,40	332865,51
Novembro	0,00	0,00	290104,97	328393,63
Dezembro	0,00	0,00	266544,47	291093,97
Total	-3,97	2130640,73	3730119,37	3947839,61

Produção de Total Óleo Diesel	2017	2016	2015	
Janeiro	-23,54	3.318.374,88	4.340.058,17	3860184,38
Fevereiro	-17,25	3.092.888,85	3.737.505,22	3522225,25
Março	-10,30	3.513.442,08	3.917.050,51	4068456,91
Abril	-11,51	3.472.409,21	3.923.990,48	3979112,29
Maio	-10,23	3.497.701,41	3.896.196,84	4427701,04
Junho	-15,51	3.316.044,33	3.924.723,50	4254603,69
Julho	-8,42	3.393.469,96	3.705.479,13	4269605,07
Agosto	0,00	0,00	3.863.524,80	4317504,72
Setembro	0,00	0,00	3.595.228,95	4470985,30
Outubro	0,00	0,00	3.971.110,39	4411376,96
Novembro	0,00	0,00	3.417.353,62	3917719,23
Dezembro	0,00	0,00	3.076.874,25	3.958.134,22
Total	-915,99	23.604.330,73	45.369.095,85	49.457.609,07

Importação de Total Óleo Diesel	2017	2016	2015	
Janeiro	420,82	832.683,38	159.878,91	755432,84
Fevereiro	180,57	1.164.008,04	414.868,61	776384,44
Março	-11,62	834.017,04	943.642,98	860.924,12
Abril	35,74	802.637,96	591.295,80	486567,17
Maio	20,76	803.462,25	665.351,35	666227,84
Junho	99,53	1.226.452,34	614.669,31	630.065,50
Julho	35,82	1.170.132,93	861.562,17	895.188,64
Agosto	0,00	0,00	780.326,33	28.618,88
Setembro	0,00	0,00	769.797,48	522.876,31
Outubro	0,00	0,00	659.023,84	343.844,58
Novembro	0,00	0,00	727.003,10	773.618,28
Dezembro	0,00	0,00	730.903,84	200.351,06
Total	60,74	6.833.393,95	7.918.323,72	6.940.099,66

Evolução Mensal da Produção de Biodiesel - Total no Brasil - em Metros Cúbicos

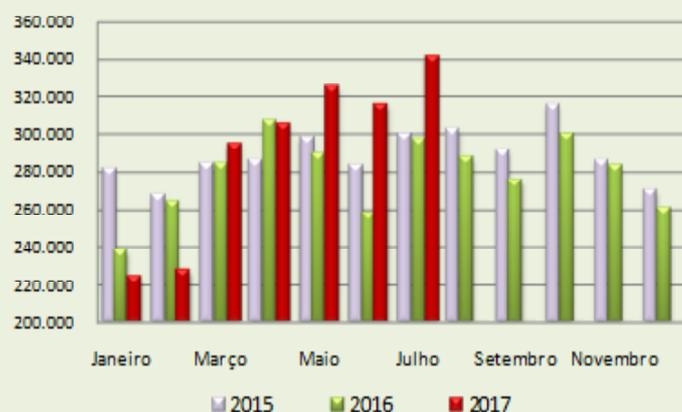
	var (%)	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Janeiro	↓ -5,91	255.361	271.388	319.546	245.215	226.505	193.006	186.327	147.435
Fevereiro	↓ -13,74	258.823	300.065	303.594	240.529	205.738	214.607	176.783	178.049
Março	↑ 3,69	335.069	323.158	322.692	271.839	230.752	220.872	233.465	214.150
Abril	↓ -0,54	346.599	348.485	324.526	253.224	253.591	182.372	200.381	184.897
Maio	↑ 12,32	369.316	328.814	338.851	242.526	245.934	213.021	220.484	202.729
Junho	↑ 22,70	359.236	292.772	322.185	245.770	236.441	214.898	231.573	204.940
Julho	↑ 14,76	387.236	337.435	341.094	302.971	260.671	230.340	249.897	207.434
Agosto		0	327.183	344.038	314.532	247.610	254.426	247.934	230.613
Setembro		0	313.309	330.388	312.665	252.714	252.243	231.915	219.865
Outubro		0	341.024	359.166	321.603	277.992	252.513	235.161	210.537
Novembro		0	321.560	324.662	315.448	264.974	246.757	226.140	208.972
Dezembro		0	296.145	306.526	347.769	214.364	243.899	200.642	187.653
Total do Ano		2.311.640	3.801.339	3.937.269	3.414.090	2.917.287	2.718.954	2.640.703	2.397.272

Varição Margem (%)	↑ 3,44	1 Metro Cúbico Biodiesel = 0,881342699 toneladas	Var (%) X 2016	Var (%) X 2017 Acum
Varição Anual (%)	↓ -0,54	Expectativas 2017	Expectativa Média 2017	320.000
Varição Anual Acumulada (%)	↓ -68,54	Volume (M3)	4.500.000	Var (%) 18,38
			Média 2016 Atual	258.963

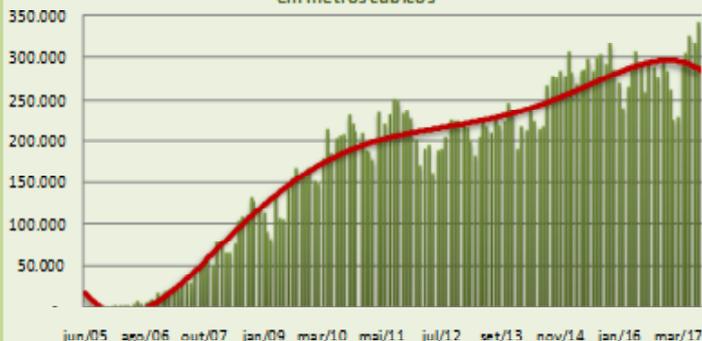
Dados Do Setor, Perspectivas 2016/17

Custo Médio de Produção do Etanol (R\$/Litro)	R\$	1,50
Capacidade de Moagem Instalada no Centro-Sul (toneladas)		650.000.000
Volume de Produção (toneladas)		625.000.000,00
Capacidade Utilizada (%)		96,15
Capacidade Ociosa (%)		3,85
Volume de Cana Remanescente (toneladas)		25.000.000
Volume de Cana potencialmente perdida com estiagem		-

Evolução Mensal da Produção de Biodiesel - Total no Brasil em metros cúbicos



Evolução Mensal da Produção de Biodiesel no Brasil em metros cúbicos



* Projeções de Mercado até Setembro/2016

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

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

INDICADORES BIODIESEL - Parte II

Produção de biodiesel por matéria prima (m³)

Matéria-prima	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Óleo de soja	801.320	1.250.577	1.960.822	2.152.298	2.041.667	2.142.990	2.551.813	30388.35	23180.31	8475.62
Gorduras animais	206.966	258.035	330.574	367.578	481.231	611.215	731.935	7550.75	6401.27	1531.14
Óleo de algodão	18.353	59.631	57.458	84.711	123.247	65.960	81.666	787.66	406.22	19.73
Óleo de fritura usado	0	0	4.751	13.044	17.827	30.667	25.949	167.72	279.02	81.15
Outras	140.489	40.206	32.835	55.130	53.511	66.664	28.475	410.35	1840.70	1435.25
Total	1.167.128	1.608.448	2.386.438	2.672.760	2.717.483	2.917.495	3.419.838	33305.03	38109.52	11952.89

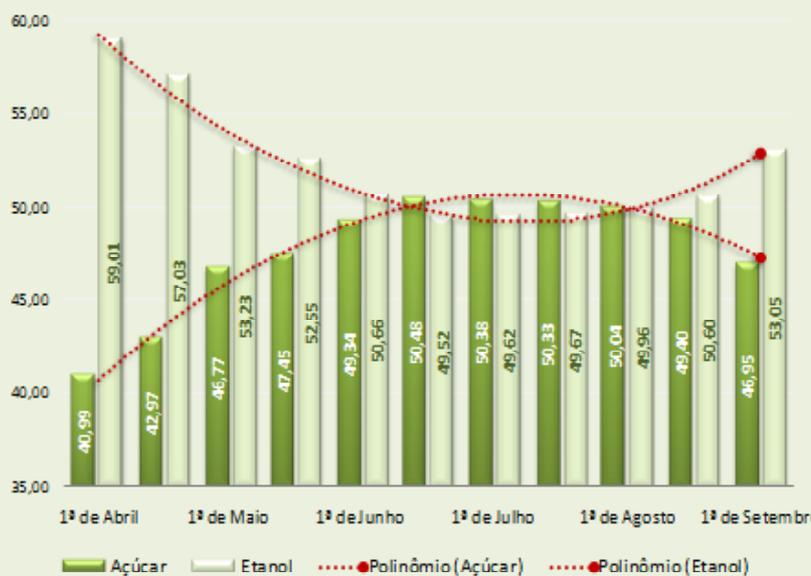
Gorduras animais

Matéria-prima	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Matéria prima	Var(%)
Óleo de soja	75,13%	73,45%	74,62%	77,31%	76,57%	70,91%	Óleo de soja	↓ -70,95
Gorduras animais	17,71%	20,95%	21,40%	19,21%	16,80%	16,16%	Gorduras animais	↓ -69,83
Óleo de algodão	4,54%	2,26%	2,39%	2,00%	1,07%	0,17%	Óleo de algodão	↓ -95,17
Óleo de fritura usado	0,66%	1,05%	0,76%	0,43%	0,73%	0,76%	Óleo de fritura usado	↓ -67,33
Outras	1,97%	2,28%	0,83%	1,04%	4,83%	12,01%	Outras	↓ -22,03
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Total	↓ -68,64

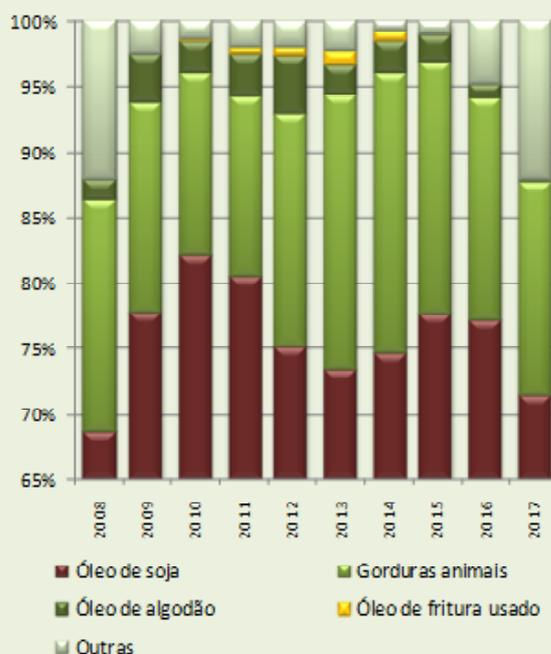
Fonte: ABIOVE

Mix de Produção Centro-Sul

Evolução do Mix de Produção de Cana no Centro-Sul Safra 2017/18

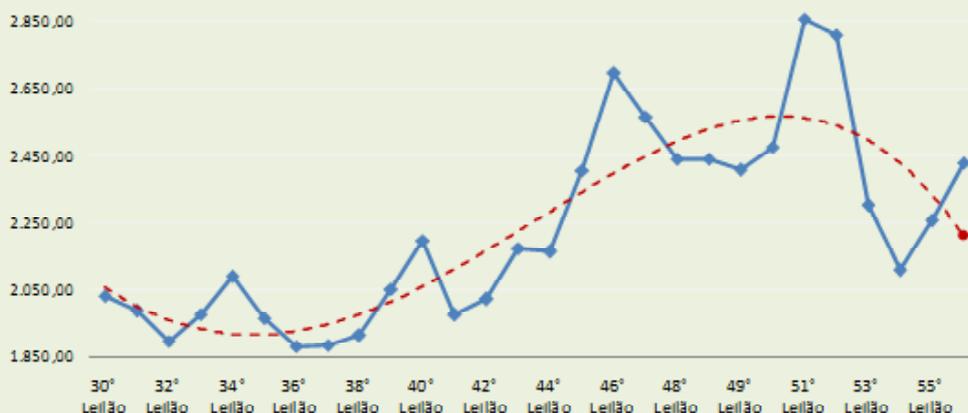


Produção de biodiesel por matéria prima (m³)



47º Leilão	R\$	2.564,75
48º Leilão	R\$	2.440,50
48º Leilão	R\$	2.440,50
49º Leilão	R\$	2.406,61
50º Leilão	R\$	2.474,44
51º Leilão	R\$	2.855,10
52º Leilão	R\$	2.810,81
53º Leilão	R\$	2.302,38
54º Leilão	R\$	2.108,25
55º Leilão	R\$	2.255,22
56º Leilão	R\$	2.427,50

Leilões Biodiesel: Preços Médios de Venda



Variação

Ano	↑	0,89
Margem	↑	7,64

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

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

Síntese dos Preços dos Combustíveis e Estoques de Etanol Praticados no Brasil

Período entre

10/09/2017 a 16/09/2017

DADOS BRASIL

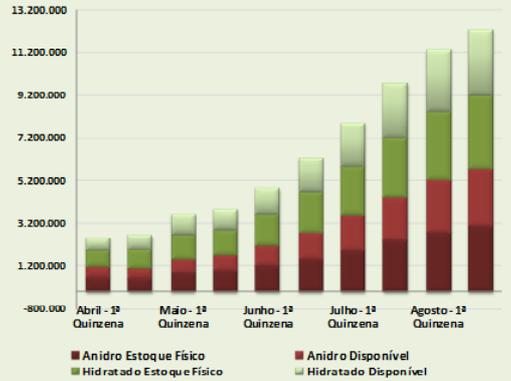
Produto	Unidade	Nº Postos	Preço Médio	Preços ao Consumidor		Margem Média	Preços na Distribuidora		
				Preço Mínimo	Preço Máximo		Preço Médio	Preço Mínimo	Preço Máximo
GLP	R\$/13kg	2.572	59,43	40	105,00	17,64	41,78	17,97	48,4
GNV	R\$/m3	174	2,354	1,780	2,999	0,670	1,684	1,260	2,132
Gasolina	R\$/l	3.091	3,872	3,099	5,200	0,457	3,415	2,471	3,395
Dicel	R\$/l	1.772	3,142	2,690	4,470	0,387	2,755	2,190	3,110
Diesel S10	R\$/l	2.421	3,287	2,739	4,490	0,435	2,852	2,394	3,238
Etanol	R\$/l	2.731	2,632	2,097	4,210	0,361	2,271	1,309	2,699

Competitividade entre Preços do Etanol e da Gasolina (%)

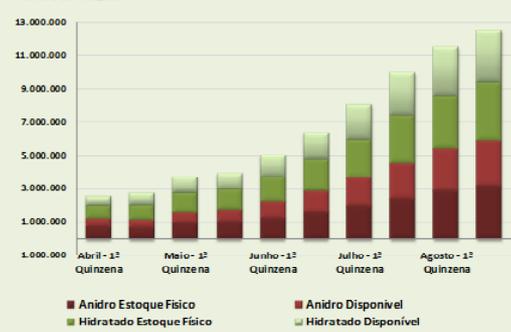
Região	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Centro Oeste	4,0080	2,7390	68,34
Nordeste	3,9060	3,0890	79,08
Norte	4,0400	3,3310	82,45
Sudeste	3,7990	2,5290	66,57
Sul	3,8980	2,8230	72,42

Estado	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Acre	4,4960	3,642	81,01
Alagoas	4,1030	3,304	80,53
Amapá	3,6720	-	-
Amazonas	4,1410	3,230	78,00
Bahia	3,9140	2,969	75,86
Ceará	4,1240	3,334	80,84
Distrito Federal	4,1540	3,209	77,25
Espírito Santo	3,9080	3,301	84,47
Goias	3,9930	2,754	68,97
Maranhão	3,7080	3,238	87,32
Mato Grosso	3,9410	2,446	62,07
Mato Grosso do Sul	3,7700	3,128	82,97
Minas Gerais	3,9580	2,694	68,06
Pará	4,0280	3,436	85,30
Paraíba	3,7610	3,049	81,07
Paraná	3,8160	2,714	71,12
Pernambuco	3,8930	3,046	78,24
Piauí	3,7660	3,012	79,98
Rio de Janeiro	4,1740	3,200	76,67
Rio Grande do Norte	3,8760	3,248	83,80
Rio Grande do Sul	4,0550	3,547	87,47
Rondônia	3,9370	3,410	86,61
Roraima	3,8050	3,410	89,62
Santa Catarina	3,7910	3,162	83,41
São Paulo	3,6120	2,443	67,64
Sergipe	3,8690	3,226	83,38
Tocantins	4,0210	3,326	82,72

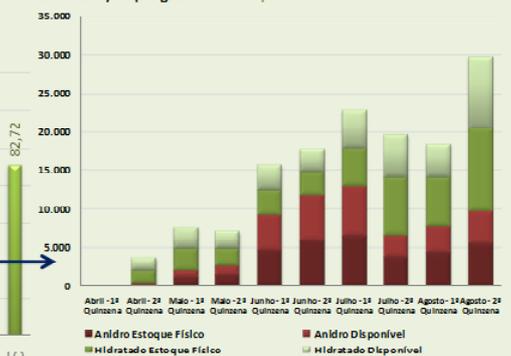
Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra 2017/18 | Região: Centro-Sul | em M³



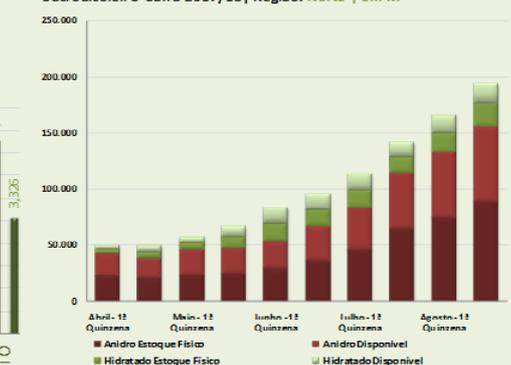
Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra 2017/18 | Região: Brasil | em M³



Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra 2017/18 | Região: Nordeste | em M³

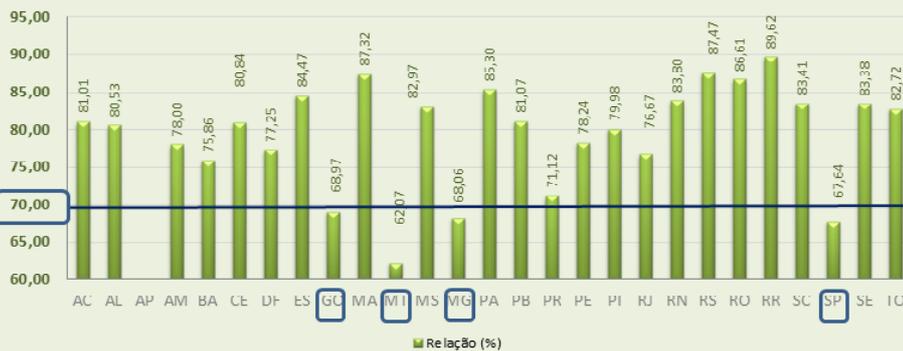


Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra 2017/18 | Região: Norte | em M³



Etanol X Gasolina

Relação Percentual de Competitividade entre os Preços do Etanol e da Gasolina nos Estados Brasileiros



Preços do Etanol e da Gasolina

(valores ao consumidor final em R\$/Litro)

