

PREÇO MÉDIO DO ETANOL HIDRATADO FOI 34% MAIOR QUE AÇÚCAR/NY EM JANEIRO

A queda no açúcar combinada com a alta no hidratado foi ampliada pela valorização do real sobre o dólar.

Em janeiro, a vantagem média do etanol no mercado físico brasileiro frente ao açúcar de Nova York, em centavos de dólar por libra peso, dentro da usina [medida de preços da bolsa de Nova York], oscilou na média de 34,53%, com forte crescimento sobre a vantagem de 20,51% do mês anterior.

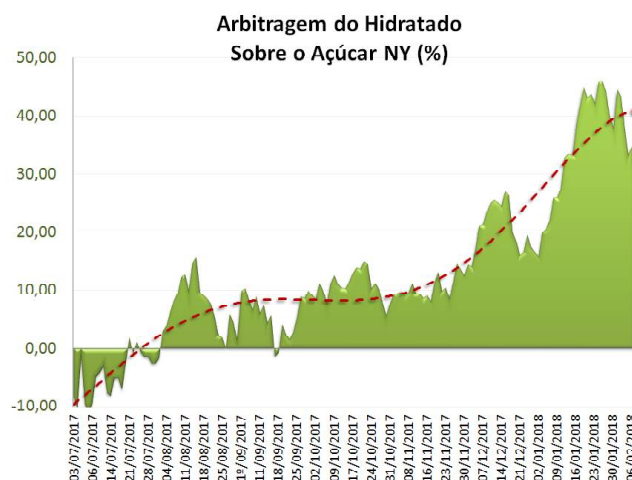
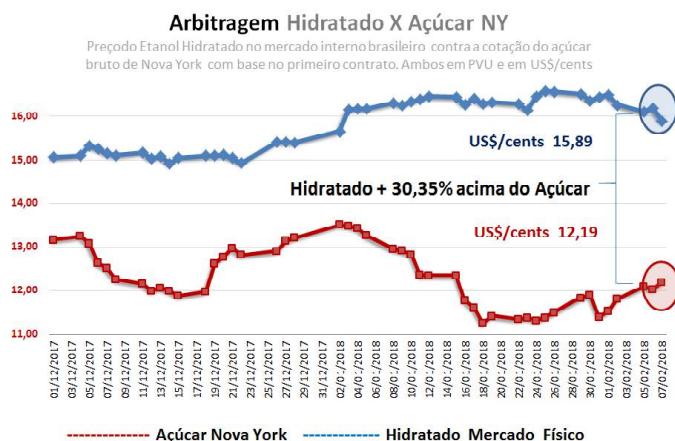
Este comportamento foi reflexo da alta no hidratado no mercado físico [+4,55%], em reais por litro, junto a queda das cotações em Nova York [-2,57%], em centavos de dólar por libra-peso, que foi ampliada pela valorização do real frente ao dólar no mesmo período [+2,67%]. A vantagem atual do hidratado inicia 2018 com um forte tom positivo dando continuidade aos ganhos vistos desde agosto [vide tabela abaixo].

Pela ótica do mercado interno, no período de referência, a média de negociação do etanol hidratado oscilou em R\$ 2,25 o litro, na região de Ribeirão Preto, com máximas entre R\$ 2,27 e mínimas de R\$ 2,20, com amplitude de 3,18% 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\$ 3,2101 do período, equivaliu a US\$/cents 16,32, um valor 34,53% superior a média de US\$/cents 12,19 observada sobre o vencimento Março/18 no mesmo período, já com os descontos de frete, elevação e fobização.

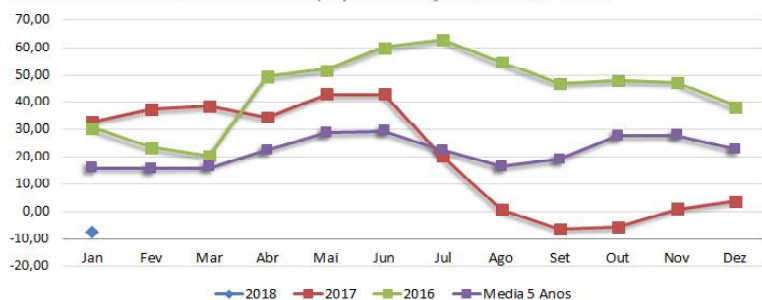
Na média de 2018, o preço equivalente do hidratado dentro da usina, oscila em US\$/cents 16,32, um valor 0,60% acima da média de US\$/cents 16,22 acumulada durante o mesmo momento do ano anterior. A própria média acumulada ficou estável pelo fato de ser o primeiro mês do ano.

Na margem o preço do hidratado em centavos de dólar por libra-peso teve alta de 7,70% frente ao preço de US\$/cents 15,15 do mês anterior. É interessante notar que o etanol



Ganhos Açúcar Sobre o Etanol (%)

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



hidratado teve uma valorização de 4,55% em reais por litro na margem. Porém a valorização de 2,67% do real frente ao dólar, fez com que os seus preços em centavos de dólar por libra-peso apresentassem uma alta de 7,70%.

Neste mesmo período o açúcar em Nova York teve uma baixa de 2,57%, que foi acentuada a um recuo de 3,20% diante da desvalorização do real frente ao dólar, colocado dentro da usina. Logo podemos interpretar que a valorização do hidratado em reais [+4,55%] ampliada a +7,70% pela valorização do real frente ao dólar [+2,67%] foi potencializada pela baixa do açúcar em Nova York, [-2,57%] que dentro da usina foi ampliada a -

3,20% com a queda no dólar, a qual resultou em uma arbitragem positiva para o etanol hidratado dentro da usina em 34,53%, 14 pontos percentuais acima do que fora observado no mês anterior.

A expectativa da SAFRAS & Mercado para janeiro era que a vantagem do hidratado sobre o açúcar de Nova York oscilasse em 16,49%, ficando 18 pontos percentuais abaixo dos dados oficiais do período. Já

para fevereiro de 2018 a expectativa da SAFRAS & Mercado é que o preço médio em reais para o etanol hidratado oscile em R\$ 2,23 o litro, fora da usina. Dentro da usina ele deve oscilar ao redor de R\$ 1,83 o litro, com base em Ribeirão Preto. Com um câmbio médio esperado de R\$ 3,16, frente a uma média de cotação de US\$/cents 13,35 para Março/18 em Nova York, que dentro da usina deve equivaler a US\$/cents 11,49, podemos ter uma forte ampliação na vantagem entre o hidratado e o açúcar bruto de Nova York, para uma faixa ainda positiva de 42,68%, amparada pela valorização do real sobre o dólar e pela queda do açúcar em Nova York a despeito da baixa do hidratado. Com isto, nossa expectativa é que até o fim deste mês o hidratado dentro da usina deve oscilar ao redor de US\$/cents 16,40.

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

Média Histórica*	Mês	Etanol	Açúcar	Dif (%)	
Média 2011	49,08	jul/16	53,12	86,61	63,05
Média 2012	34,68	ago/16	55,58	85,91	54,57
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
Média 2018	-7,54	fev/17	60,70	83,43	37,45
		mar/17	55,98	77,62	38,65
Safra 2008/09	30,17	abr/17	54,97	73,88	34,57
Safra 2009/10	92,68	mai/17	53,75	76,82	42,92
Safra 2010/11	81,01	jun/17	51,07	73,00	42,93
Safra 2011/12	41,98	jul/17	50,98	61,29	20,22
Safra 2012/13	25,96	ago/17	54,28	54,71	0,80
Safra 2013/14	11,67	set/17	55,68	52,15	-6,34
Safra 2014/15	12,17	out/17	57,57	54,27	-5,73
Safra 2015/16	19,07	nov/17	62,91	63,47	0,90
Safra 2016/17	47,37	dez/17	66,28	68,74	3,70
Safra 2017/18	12,64	jan/18	66,69	61,67	-7,54


* Média Histórica desde Janeiro de 2008

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

Etanol se mostra 7% mais vantajoso que o açúcar no mercado físico

Os dados de janeiro indicam uma reversão na vantagem do açúcar sobre o etanol frente a dezembro de 2017.

Pela ótica do mercado interno, no período, a média de negociação do etanol anidro oscilou em R\$ 2,09 o litro enquanto que o hidratado oscilou em R\$ 2,25 o litro, ambos



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

na região de Ribeirão Preto. Estes valores convertidos para sacas de 50 quilos equivalem respectivamente a R\$ 62,82 e a R\$ 70,56 os quais resultam em uma média de R\$ 66,69, 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\$ 61,67. 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 -7,54% em janeiro.

Esta desvantagem do açúcar contrastou com a média do mês imediatamente anterior onde a commodity remunerou 3,70% a mais que a média de negociações do biocombustível. Porém, quando comparamos com janeiro do ano passado podemos observar uma mudança ainda drástica no cenário onde, na época, a commodity remunerava ao produtor 32,90% a mais que o etanol, com uma queda de 40 pontos percentuais no comparativo anual.

A expectativa da SAFRAS & Mercado era que em janeiro a vantagem do açúcar sobre o etanol oscilasse na faixa de 1,08%. Com isto a estimativa ficou 8,62 pontos percentuais abaixo dos dados efetivos do período. Já para o mês de fevereiro a expectativa da SAFRAS & Mercado é que ocorra uma vantagem do etanol sobre o açúcar no mercado físico que deve oscilar ao redor de 14,71%, acentuando ainda mais a vantagem de 7,54% do biocombustível sobre a commodity visto no mês do imediatamente anterior. A expectativa de fevereiro deve

Convertibilidade - Etanol e Açúcar | Média Mensal

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

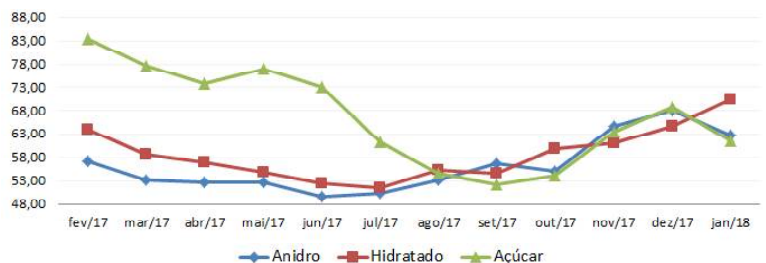
2018	Anidro	Hidratado	Anidro	Hidratado	Açúcar Branco (R\$/50 kg)
Mês	em R\$/litro		em Açúcar Branco (R\$/50 kg)		com até 150 lcmsa
Janeiro	R\$ 2,09	R\$ 2,25	R\$ 62,82	R\$ 70,56	R\$ 61,67
Fevereiro					
Março					
Abril					
Mai					
Junho					
Julho					
Agosto					
Setembro					
Outubro					
Novembro					
Dezembro					
Media Anual	R\$ 2,09	R\$ 2,25	R\$ 62,82	R\$ 70,56	R\$ 61,67
Variação Na Margem (%)	-2,80	10,05	-7,56	9,22	-10,29
Variação entre etanol e açúcar			1,87	14,43	
Variação anual (%)	-1,09	1,89	-1,09	1,89	-30,10

ocorrer devido a queda acentuada esperada de 9,19% nos preços da commodity, que devem sair de R\$ 61,67 para R\$ 56,00 em um contexto de baixa moderada de 1,91% e 0,89% projetada nos preços do etanol anidro e hidratado [que respectivamente deve ter médias de R\$ 2,05 e R\$ 2,23 o litro] 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 37,13% enquanto que na média de 2018, o biocombustível remunera 7,54% a mais que o açúcar. Na safra atual a vantagem do açúcar ainda existe, na faixa de 12,64%, embora seja bem menor do que as médias históricas e do ano anterior. Logo, mesmo após dois meses de vantagem para o açúcar, o etanol voltou a ser vantajoso, contra a

Anidro | Hidratado | Açúcar

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



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

e-mail: eventos@safRAS.com.br

fone: 51 32909200 | por fax: 51 32249170

tendência histórica [do curto ao longo prazo] de ter melhor remuneração que o açúcar no mercado físico em um movimento que deve ser continuado no decorrer do primeiro semestre de 2018 caso não seja retirada a taxa de importação de etanol.

Fila de navios aguardando carregamento cai 41%

Pelo lado do volume, no ano, temos uma queda de 38% junto a recuo de 24% no mês e 35% na semana. Do total de navios ancorados, 8 estão em Santos, contra 11 da semana anterior [-27,27%], 3 estão em Paranaguá, contra 6 da semana anterior [-50,00%] e 2 estão em Maceió, contra 4 da semana anterior, também com queda de 50%. Neste sentido, o porto de Santos concentra 61,54% dos navios atracados ou em espera para o embarque de açúcar dos portos brasileiros.

Na semana anterior este mesmo porto concentrava 52,32% das embarcações do setor, enquanto que Paranaguá concentra 23,08% dos navios na fila de embarque, sendo que na semana anterior, este porto concentrava 28,57% dos embarques. Maceió concentra 15,38% dos embarques, contra 19,05% da semana passada.

Em comparação com o mesmo momento da semana anterior, no total dos portos, podemos observar uma queda de 38,10% frente a quantidade de 21 navios observados na fila para embarque até então. Analisando em termos mensais, existe, na primeira semana de fevereiro, uma baixa de 35,00% no número de navios contra 20 observados no mesmo período do mês anterior. Além disso, no ano temos uma baixa bem mais expressiva na faixa de 40,91% frente ao montante de 22

embarcações aguardando para exportar açúcar ao longo do da costa brasileira no mesmo momento do ano passado.

Ao total estão previstos para embarque 481 mil toneladas de açúcar. Deste montante 95,85% são de VHP, ou 461 mil toneladas [na semana passada a concentração era de 97,31%]. VHP em big bags não apresenta um volume agendado pela sexta semana consecutiva. Refinado com 45 Icumsa também não apresenta registro de embarques agendados pelo período. Depois temos cristal com 150 Icumsa com 20,00 mil toneladas ou 4,15% do total do volume agendado para embarque [na semana passada este porto concentrava 2,69% dos embarques].

O volume geral de embarque agendado atualmente se mostra 35,15% abaixo do que estava agendado na semana anterior. Naquele momento 743 mil toneladas estavam programadas. Em comparação com o mês anterior a baixa é na faixa de 23,85% quando comparamos com o volume agendado até então de 633 mil toneladas. No ano o volume programado até a primeira semana de fevereiro está 38,64% abaixo do que estava agendado até o mesmo momento do ano passado, quando os embarques programados chegavam a 785 mil toneladas.

Santos representa agora 46,68% dos embarques [com 346 mil toneladas], contra 61,30% da semana anterior. Paranaguá com seu fluxo agendado de 70,00 mil toneladas representa 9,43% dos embarques, contra 21,31%, da semana anterior. Maceió possui 8,75% dos embarques agendados do país com 65 mil toneladas. Na semana anterior este porto concentrava 17,39% 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

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	-	-	-	-			-

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	0,69	0,85	0,56

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

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 (%)	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	2.332.532	2.176.531	2.688.365
Novembro	12,90	2.265.270	2.006.404	2.287.325
Dezembro	11,16	2.539.072	2.284.211	2.611.715
Total	-2,44	25.562.148	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	33,06	1.338.012	1.005.537	1.409.932
Dezembro	30,91	1.497.821	1.144.133	1.546.733
Total	-6,47	13.641.774	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	955.474	977.635	938.255
Novembro	-7,35	927.259	1.000.867	877.393
Dezembro	-8,67	1.041.251	1.140.077	1.064.982
Total Anidro	2,63	11.920.374	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	3.538.793	3.620.869	3.475.018
Novembro	-7,35	3.434.291	3.706.914	3.249.605
Dezembro	-8,67	3.856.485	4.222.509	3.944.377
Total Gasolir	2,63	44.149.532	43.019.082	41.137.402

Média Histórica* 37,13

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 Anual | Comparativo de Preços entre

Açúcar no Mercado Físico de Etanol em R\$/50kg equivalente açúcar com até 150 lCUNSA



Ganhos Açúcar Sobre o Etanol (%)

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



Anidro | Hidratado | Açúcar

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



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

Média Histórica*	37,13	Mês	Etanol	Açúcar	Diff (%)
Média 2011	49,08	jul/16	53,32	58,81	53,28
Média 2012	34,68	ago/16	55,58	55,91	54,37
Média 2013	11,91	set/16	58,47	55,91	48,92
Média 2014	11,11	out/16	66,23	68,00	47,96
Média 2015	15,79	nov/16	66,55	68,00	47,25
Média 2016	43,10	dez/16	66,21	61,00	50,33
Média 2017	20,24	jan/17	66,38	68,25	52,90
Média 2018	-7,54	fev/17	60,70	53,45	57,45
		mar/17	59,98	77,81	58,85
Safra 2008/09	50,12	abr/17	54,92	73,88	54,32
Safra 2009/10	92,68	mai/17	53,75	76,82	42,92
Safra 2010/11	81,01	jun/17	51,07	73,00	43,85
Safra 2011/12	41,98	jul/17	50,98	61,29	30,22
Safra 2012/13	25,96	ago/17	54,28	54,71	0,80
Safra 2013/14	11,67	set/17	55,68	51,35	-6,54
Safra 2014/15	12,17	out/17	57,57	54,27	-6,75
Safra 2015/16	19,07	nov/17	62,91	63,47	0,90
Safra 2016/17	47,37	dez/17	66,28	68,74	5,70
Safra 2017/18	12,64	jan/18	68,89	61,87	-7,54

* Média Histórica desde Janeiro de 2008

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

