

VANTAGEM DO AÇÚCAR SOBRE O ETANOL NO MERCADO FÍSICO OSCILA EM 32% EM JANEIRO

Com o mês de janeiro finalizado, foi possível determinar as médias de preços entre os produtos do setor sucroalcooleiro. Pela ótica do mercado interno, no período, a média de negociação do etanol anidro oscilou em R\$ 2,12 o litro enquanto que o hidratado oscilou em R\$ 2,21 o litro, ambos na região de Ribeirão Preto. Estes valores convertidos para sacas de 50 quilos equivalem respectivamente a R\$ 63,51 e a R\$ 69,25 os quais resultam em uma média de R\$ 66,38, relativamente equilibrada e proporcional entre as cotações de ambos os biocombustíveis.

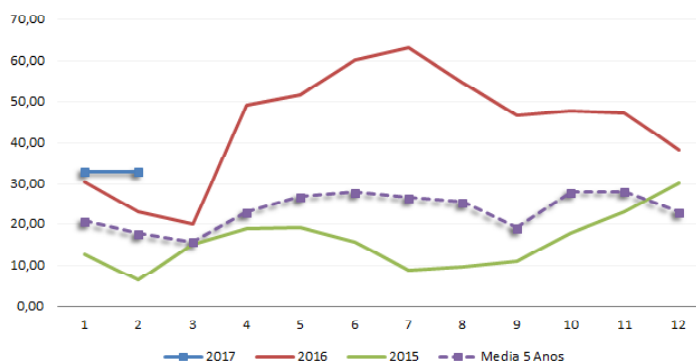
Neste mesmo período e nesta mesma região, a saca de 50 quilos do açúcar cristal, com até 150 lumsa, oscilou na faixa de R\$ 88,23. Com isto, a vantagem de preço do açúcar branco negociado no mercado interno se mostrou 32,90% superior à média das cotações do anidro e do hidratado negociados no mesmo período e região.

Esta vantagem do açúcar foi 5,44 pontos percentuais inferior ao mês imediatamente anterior onde a commodity remunerou 38,35% a mais que a média dos dois biocombustíveis. Porém, quando comparamos com janeiro do ano passado podemos observar uma alta de 2,54 pontos percentuais onde, na época, a commodity remunerava ao produtor apenas 30,36% a mais que o etanol.

A expectativa da SAFRAS & Mercado era que em janeiro de 2017 a vantagem do açúcar sobre o etanol oscilasse na

Ganhos Açúcar Sobre o Etanol(%)

Média Anidro e Hidratado com base em Ribeirão Preto

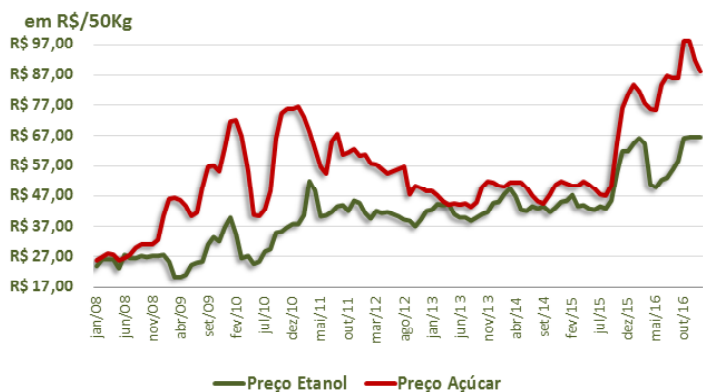


faixa de 31,78%. Com isto a estimativa ficou 1,12 ponto percentual abaixo dos dados efetivos do período.

Já para o mês de fevereiro a expectativa da SAFRAS & Mercado é que a vantagem do açúcar sobre o etanol no mercado físico oscile ao redor de 33,60%, um pouco acima do visto em janeiro. Isto deve ocorrer devido a baixa projetada nos preços do etanol anidro e hidratado (que respectivamente deve ter médias de R\$ 2,05 e R\$ 2,10 o litro) simultaneamente a uma baixa no preço do açúcar, que deve oscilar na média de R\$/50kg 85,00.

De modo geral a vantagem do açúcar cristal em janeiro se mostra 6,46 pontos percentuais abaixo a média de longo prazo, onde a série histórica de janeiro de 2008 aponta para ganhos ao redor de 39,37%. Em relação à média de 2016, que oscila em 43,54%, a desvantagem de janeiro oscila em 10,63 pontos percentuais.

Comparativo de Preços entre Açúcar no Mercado Físico de Etanol



Na safra a média de ganhos do açúcar cristal no mercado físico brasileiro sobre a média do etanol anidro e hidratado oscila em 47,81%, se mostrando 14,90 pontos percentuais acima do observado em janeiro.

Padrão do La Niña ainda não oficializado em Janeiro

As novas informações sobre a variação nas temperaturas das águas do oceano Pacífico, atualizadas na segunda-feira pelo NOAA, apontam para a continuidade da forte proximidade dos padrões de temperatura do La Niña ainda durante o mês de janeiro, o que deve tornar o fenômeno oficial no primeiro trimestre de 2017. Porém, os dados de janeiro de 2017 conhecidos agora em fevereiro, indicaram que ainda não houve um resfriamento das águas do Pacífico na faixa de 1°C, chegando a uma queda máxima de 0,55°C, bem inferior a queda de 0,72°C observada em dezembro de 2016.

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

Média Histórica*		Mês	Etanol	Açúcar	Dif (%)
Média 2009	85,80	ago/15	42,87	47,00	9,63
Média 2010	91,75	set/15	45,39	50,48	11,21
Média 2011	49,08	out/15	54,51	64,24	17,85
Média 2012	34,68	nov/15	61,74	76,05	23,19
Média 2013	11,91	dez/15	61,63	80,26	30,24
Média 2014	11,11	jan/16	64,27	83,79	30,36
Média 2015	15,79	fev/16	66,08	81,41	23,21
Média 2016	43,54	mar/16	64,35	77,32	20,15
		abr/16	50,70	75,72	49,36
Safra 2008/09	30,12	mai/16	49,68	75,43	51,84
Safra 2009/10	92,68	jun/16	52,27	83,67	60,06
Safra 2010/11	81,01	jul/16	53,12	86,61	63,05
Safra 2011/12	41,98	ago/16	55,58	85,91	54,57
Safra 2012/13	25,96	set/16	58,47	85,91	46,92
Safra 2013/14	11,67	out/16	66,23	98,00	47,96
Safra 2014/15	12,17	nov/16	66,55	98,00	47,25
Safra 2015/16	19,07	dez/16	66,37	91,82	38,35
Safra 2016/17	47,81	jan/17	66,38	88,23	32,90

* Média Histórica desde Janeiro de 2008

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

Convertibilidade - Etanol e Açúcar | Média Mensal

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

2016 Mês	Anidro		Hidratado		Anidro		Hidratado		Açúcar Branco (R\$/50 kg) com até 150 Icmsa
	em R\$/litro				em Açúcar Branco (R\$/50 kg)				
Janeiro	R\$ 2,12	R\$ 2,21	R\$ 63,51	R\$ 69,25	R\$ 88,23				
Fevereiro*	R\$ 2,05	R\$ 2,10	R\$ 61,50	R\$ 65,75	R\$ 85,00				
Março			R\$ -	R\$ -					
Abril			R\$ -	R\$ -					
Mai			R\$ -	R\$ -					
Junho			R\$ -	R\$ -					
Julho			R\$ -	R\$ -					
Agosto			R\$ -	R\$ -					
Setembro			R\$ -	R\$ -					
Outubro			R\$ -	R\$ -					
Novembro			R\$ -	R\$ -					
Dezembro			R\$ -	R\$ -					
Media Anual	R\$ 2,08	R\$ 2,16	R\$ 10,42	R\$ 11,25	R\$ 86,61				
Variação Na Margem (%)	-0,58	6,42	-5,45	5,62	-3,92				
Variação entre etanol e açúcar			-28,01	-21,51					
Variação anual (%)	1,64	4,83	1,64	4,83	5,30				

*Estimativa



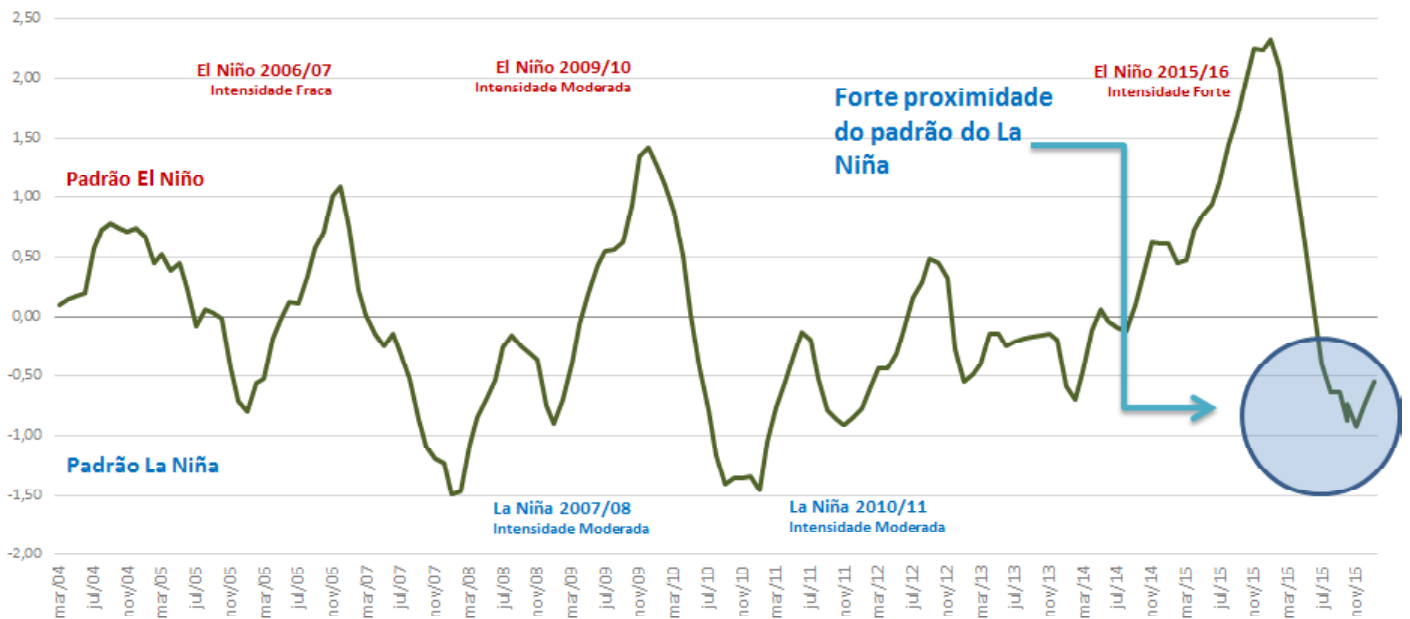
CMA Series 4
Agrícola by safras

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

Temperatura do Oceano Pacífico

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



Esta redução no padrão de resfriamento das águas do Pacífico ainda não significa uma reviravolta na oficialização do fenômeno. Porém, deixa em alerta pelo fato de ser o segundo mês consecutivo de redução sem atingir o padrão de -1°C característico do La Niña. Serão necessários os dados de fevereiro para se ter uma noção clara do nível de intensidade do La Niña em sua versão 2016/17, caso realmente ocorra. Porém, segundo expectativas de estudiosos da área, a versão deste ano deve ser de intensidade bem moderada, o que já tem bastado para causar uma estiagem em regiões produtoras da Índia e Tailândia [provocando quebra na safra local].

A variação das águas do Oceano Pacífico se mostrou positiva somente até junho de 2017, quando houve uma variação de $+0,05^{\circ}\text{C}$. No mês anterior ela fora de $+0,60^{\circ}\text{C}$,

sendo que o ápice de 2016, em pleno El Niño, fora de $+2,33^{\circ}\text{C}$. Porém, desde julho de 2016, com os dados mais recentes disponíveis, podemos notar uma variação negativa a partir de $-0,39^{\circ}\text{C}$, lembrando que o padrão do La Niña é formado quando ocorre uma variação de $-1,00^{\circ}\text{C}$. Depois disso o padrão negativo se intensificou até a máxima de $-0,93^{\circ}\text{C}$ em novembro de 2016. Desde lá ele vem caindo, com os dados mais recentes em $-0,55^{\circ}\text{C}$ observados agora em janeiro.

É importante estar atento para o fato de que, historicamente, as commodities agrícolas apresentam uma amplitude de volatilidade de preços bem mais intensa em anos de La Niña do que em anos de El Niño. Logo, o novo padrão do La Niña requer bem mais atenção do que El Niño o qual acabou de ser finalizado.



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 BIODIESEL - Parte I

Evolução da demanda de Biodiesel no Brasil

	Var (%)	2016	2015	2014
Total Biodiesel				
Janeiro	-2,51	314.995,60	323.093,21	261.461,78
Fevereiro	-3,40	290666,17	300.902,68	227.079,77
Março	-1,39	340248,54	345056,67	242.421,82
Abril	1,11	316070,04	312597,5626	240450,16
Maio	-10,45	319308,37	356575,0213	239152,88
Junho	-7,07	317755,57	341926,84	262820,15
Julho	-11,57	319692,89	361535,56	273401,57
Agosto	0,00	0,00	304228,65	285918,60
Setembro	0,00	0,00	349570,31	375428,80
Outubro	0,00	0,00	332865,51	346301,39
Novembro	0,00	0,00	328393,63	358088,42
Dezembro	0,00	0,00	291093,97	407617,92
Total	-5,25	2218737,18	3947839,61	3520143,28

Produção de Total Óleo Diesel		2016	2015	2014
Janeiro	12,43	4.340.058,17	3.860.184,38	3.918.412,73
Fevereiro	6,11	3.737.505,22	3.522.225,25	3.587.513,64
Março	-3,72	3.917.050,51	4.068.456,91	4.268.645,21
Abril	-1,39	3.923.990,48	3.979.112,29	4.189.359,10
Maio	-12,00	3.896.196,84	4.427.701,04	4.001.845,70
Junho	-7,75	3.924.723,50	4.254.603,69	4.231.068,62
Julho	-13,21	3.705.479,13	4.269.605,07	4.437.779,28
Agosto	0,00	0,00	4.317.504,72	4.198.106,33
Setembro	0,00	0,00	4.470.985,30	4.089.689,99
Outubro	0,00	0,00	4.411.376,96	4.296.071,00
Novembro	0,00	0,00	3.917.719,23	4.220.214,87
Dezembro	0,00	0,00	3.958.134,22	4.236.350,69
Total Óleo Diesel	-905,30	27.445.003,84	49.457.609,07	49.675.057,16

Importação de Total Óleo Diesel		2016	2015	2014
Janeiro	-78,84	159.878,91	755.432,84	1310822,78
Fevereiro	-46,56	414.868,61	776.384,44	954081,86
Março	9,61	943.642,98	860.924,12	579.791,28
Abril	21,52	591.295,80	486.567,17	619644,11
Maio	-0,13	665.351,35	666.227,84	781211,90
Junho	-2,45	614.641,75	630.065,50	1.025.334,34
Julho	-3,76	861.562,17	895.188,64	1.030.252,22
Agosto	0,00	0,00	28.618,88	567.203,67
Setembro	0,00	0,00	522.876,31	1.273.578,63
Outubro	0,00	0,00	343.844,58	651.091,76
Novembro	0,00	0,00	773.618,28	895.334,02
Dezembro	0,00	0,00	200.351,06	1.586.762,48
Total Óleo Diesel	-16,16	4.251.241,58	6.940.099,66	11.275.109,07

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

	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Janeiro	271.388	319.546	245.215	226.505	193.006	186.327	147.435	90.352	76.784
Fevereiro	300.065	303.594	240.529	205.738	214.607	176.783	178.049	80.224	77.085
Março	323.158	322.692	271.839	230.752	220.872	233.465	214.150	131.991	63.680
Abril	348.485	324.526	253.224	253.591	182.372	200.381	184.897	105.458	64.350
Maio	328.814	338.851	242.526	245.934	213.021	220.484	202.729	103.663	75.999
Junho	292.772	322.185	245.770	236.441	214.898	231.573	204.940	141.139	102.767
Julho	337.435	341.094	302.971	260.671	230.340	249.897	207.434	154.557	107.786
Agosto	327.183	344.038	314.532	247.610	254.426	247.934	230.613	167.086	109.534
Setembro	313.309	330.388	312.665	252.714	252.243	231.915	219.865	160.538	132.258
Outubro	0	359.166	321.603	277.992	252.513	235.161	210.537	156.811	126.817
Novembro	0	324.662	315.448	264.974	246.757	226.140	208.972	166.192	118.014
Dezembro	0	306.526	347.769	214.364	243.899	200.642	187.653	150.437	112.053
Total do Ano	2.202.118	3.937.269	3.414.090	2.917.287	2.718.954	2.640.703	2.397.272	1.608.448	1.167.128

Variação mensal (%): 0,00 15,26 12699 toneladas Var (%) X 2014 x 2015 Acum

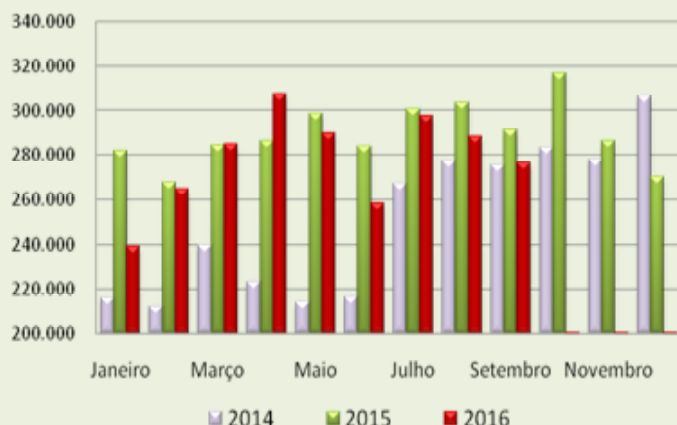
Variação Anual (%): 0,00 -1,07 expectativas 2016 -ativa Média 2016 320000,00 -2,47 -1,69

Variação Anual Acum: 0,00 -3,10 Volume (M3) 4500000,00 < 14,29 Média 2016 Atual 314588,28

Dados Do Setor, Perspectivas 2016/17

Custo Médio de Produção do Etanol (R\$/Litro)	R\$	1,40
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
Óleo de soja	801.320	1.250.577	1.960.822	2.152.298	2.041.667	2.142.990	2.551.813	3.038.835	2.216.504
Gorduras animais	206.966	258.035	330.574	367.578	481.231	611.215	731.935	755.075	477.535
Óleo de algodão	18.353	59.631	57.458	84.711	123.247	65.960	81.666	78.786	24.551
Óleo de fritura usado	0	0	4.751	13.044	17.827	30.667	25.949	16.772	20.515
Outras	140.489	40.206	32.835	55.130	53.511	66.664	28.475	41.035	102.823
Total	1.167.128	1.608.448	2.386.438	2.672.760	2.717.483	2.917.495	3.419.838	3.930.503	2.841.927

Produção de biodiesel por matéria prima (%)

Matéria-prima	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Óleo de soja	68,66%	77,75%	82,17%	80,53%	75,13%	73,45%	0,75	0,77	0,78
Gorduras animais	17,73%	16,04%	13,85%	13,75%	17,71%	20,95%	0,21	0,19	0,17
Óleo de algodão	1,57%	3,71%	2,41%	3,17%	4,54%	2,26%	0,02	0,02	0,01
Óleo de fritura usado	0,00%	0,00%	0,20%	0,49%	0,66%	1,05%	0,007588	0,004267	0,006982
Outras	12,04%	2,50%	1,38%	2,06%	1,97%	2,28%	0,01	0,01	0,03
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	1,00	1,00	1,00

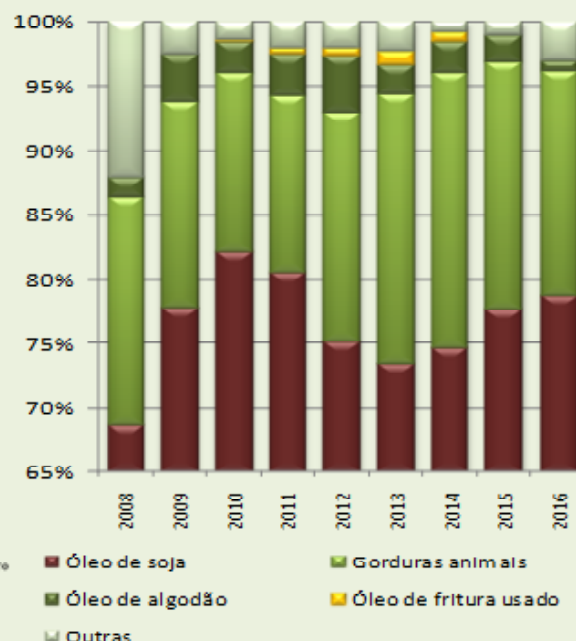
Fonte/Elaboração: ANP/ABIOVE - Coordenadoria de Economia e Estatística

Mix de Produção Centro-Sul

Evolução do Mix de Produção de Cana no Centro-Sul do Brasil | Safra 2016/17



Produção de biodiesel por matéria prima (m³)



Resumo dos Leilões de biodiesel da ANP | 2005-2011

Fases da mistura de biodiesel no óleo diesel

Leilão	Fase da mistura opcional de 2% Janeiro de 2006 até dezembro de 2007					
	Número de Ofertantes	Número de Vencedores	Volume Ofertado (m³)	Volume Arrematado (m³)	Preço Médio R\$/m³	
50º Leilão - Edital ANP n° 004/2016		-	30	777.002	674.106	2.495,10
Região Sul			11	359.180	306.324	2.312,67
Região Sudeste			3	33.822	29.178	2.519,39
Região Centro-Oeste			12	310.400	274.604	2.432,93
Região Norte			1	5.000	1.000	2.600,00
Região Nordeste			3	68.600	63.000	2.610,52
51º Leilão - Edital ANP n° 005/2016		-	27	706.427	636.267	2.332,86
Região Sul			9	313.700	264.700	2.799,77
Região Sudeste			4	63.000	58.000	2.951,56
Região Centro-Oeste			12	278.127	265.567	2.859,98
Região Norte			0	0	0	0,00
Região Nordeste			2	51.600	48.000	3.052,99

* 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

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

Período entre

29/01/2017 a 04/02/2017

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	5.503	55,64	35,9	95,00	16,08	39,56	17,97	48,4
GNV	R\$/m3	283	2,221	1,729	2,999	0,651	1,570	1,260	2,132
Gasolina	R\$/l	5.673	3,766	3,139	4,799	0,440	3,326	2,471	3,395
Dicel	R\$/l	3.571	3,112	2,690	4,220	0,378	2,734	2,190	3,110
Diesel S10	R\$/l	4.161	3,254	2,760	4,260	0,399	2,855	2,394	3,238
Etanol	R\$/l	5.110	2,92	2,290	4,429	0,353	2,567	1,309	2,699

Competitividade entre Preços do Etanol e da Gasolina (%)

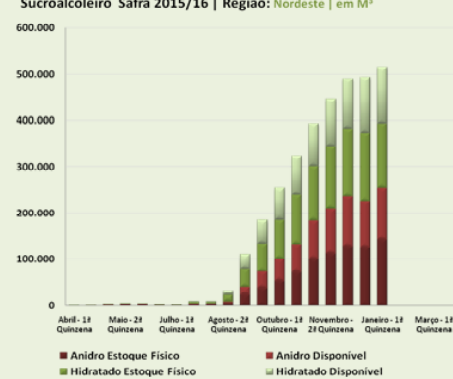
Região	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Centro Oeste	3,7900	2,9680	78,31
Nordeste	3,7310	3,1240	83,73
Norte	3,8970	3,5580	91,30
Sudeste	3,7540	2,8570	76,11
Sul	3,7710	3,0870	81,73

Estado	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Acre	4,2970	3,737	86,97
Alagoas	3,7240	3,120	83,78
Amapá	3,7320	3,890	-
Amazonas	3,6020	3,440	95,50
Bahia	3,8330	3,150	82,18
Ceará	3,9820	3,297	82,80
Distrito Federal	3,7300	3,370	90,35
Espírito Santo	3,7620	3,517	93,49
Goias	3,8960	2,996	76,90
Maranhão	3,6010	3,372	93,64
Mato Grosso	3,7890	2,735	72,18
Mato Grosso do Sul	3,6890	3,181	86,23
Minas Gerais	3,8400	2,952	76,88
Pará	4,0730	3,777	92,73
Paraíba	3,6150	2,959	81,85
Paraná	3,6920	2,970	80,44
Pernambuco	3,4950	2,969	84,95
Piauí	3,6510	3,198	87,59
Rio de Janeiro	4,0370	3,550	87,94
Rio Grande do Norte	3,8890	3,250	83,57
Rio Grande do Sul	3,8840	3,806	97,99
Rondônia	4,0150	3,530	87,92
Roraima	3,8130	3,733	97,90
Santa Catarina	3,7170	3,454	92,92
São Paulo	3,6340	2,781	76,53
Sergipe	3,6910	3,154	85,45
Tocantins	3,8280	3,524	92,06

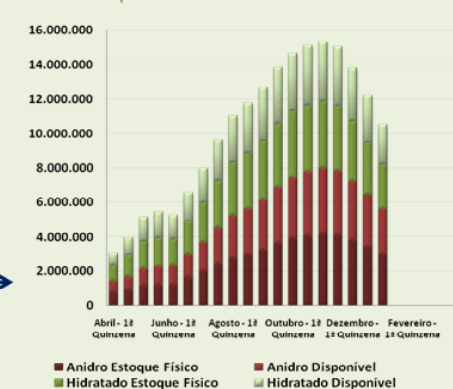
Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safr 2015/16 | Região: Norte | em M³



Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safr 2015/16 | Região: Nordeste | em M³



Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safr 2015/16 | Região: Centro-Sul | em M³



Etanol X Gasolina

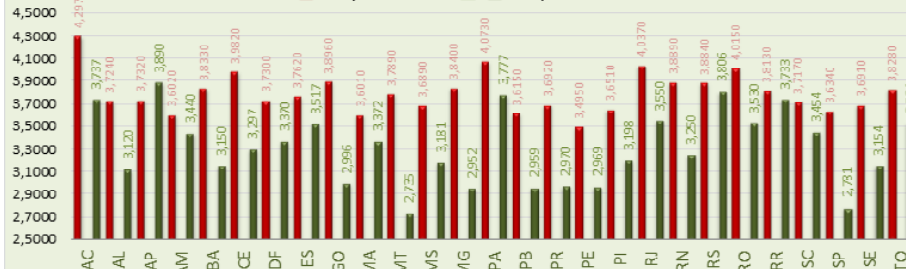
Relação Percentual de Competitividade entre os Preços do Etanol e da Gasolina nos Estados Brasileiros



Preços do Etanol e da Gasolina

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

■ Preço Gasolina ■ Preço Etanol



Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safr 2015/16 | Região: Brasil | em M³

