

ETANOL HIDRATADO CAI 3,75% EM JULHO NO COMPARATIVO ANUAL

Queda na média mensal não chegou a refletir a redução tributária do final de julho que fez os preços dispararem ao final do período. O encerramento de julho permite a análise da média de negociação do biocombustível que oscilou ao redor de R\$ 1,64 o litro na usina, indicando queda de 3,75% em comparação com o preço médio de R\$ 1,70 o litro observado no mesmo mês do ano anterior.

Na margem o cenário se mantém passando para uma baixa de 2,34%, na passagem das médias de R\$ 1,67 o litro de maio para R\$ 1,64 o litro de julho na mesma região.

Para o mês de julho a expectativa da SAFRAS & Mercado era de preços médios ao redor de R\$ 1,60 o litro, que significou uma distância de 2,50% sobre os preços efetivos do período.

Já para o mês de agosto a expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços ao redor de R\$ 1,70 o litro. Isto deve significar uma baixa de 4,60% no ano [frente a média de R\$

1,78 o litro de agosto de 2016] e uma alta de 3,94% na margem, frente a média de R\$ 1,64 vista agora em julho de 2017, assim como uma vantagem de 13,77% sobre a média dos últimos cinco anos para o mesmo período.

Na média acumulada do ano as cotações do hidratado oscilam ao redor de R\$ 1,86 o litro, um valor 0,39% inferior à média de R\$ 1,87 observada até o sétimo mês do ano anterior. A própria média anual teve uma desvalorização de 2,11% passando de R\$ 1,90 para R\$ 1,86 o litro entre junho e maio deste ano. Em comparação com a média dos últimos cinco anos no período, que oscila atualmente em R\$ 1,48 o litro, as negociações de hidratado durante julho, em R\$ 1,64 o litro, se mostraram com ganhos de 10,46%, moderadamente abaixo do posicionamento do mês anterior quando o preço de negociação do hidratado se mostrou 12,12% acima da média dos últimos cinco para aquele mesmo período.

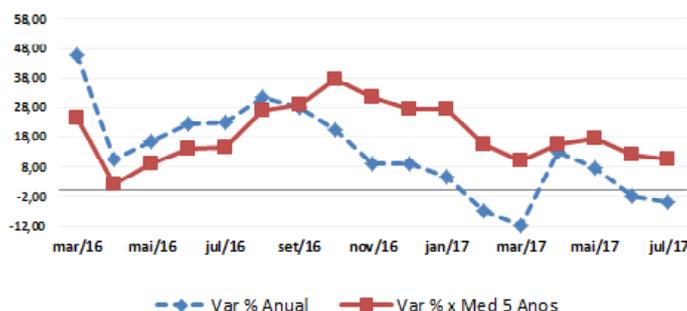
Evolução Mensal do Etanol Hidratado

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



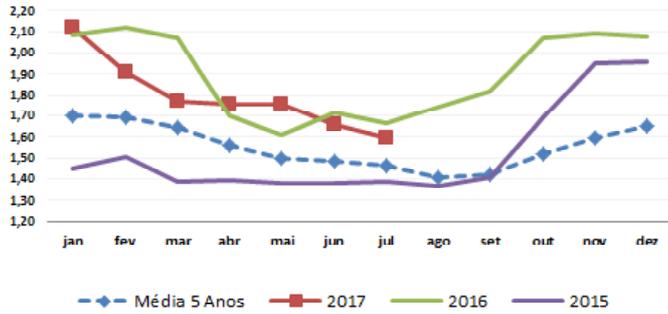
Volatilidade dos Preços do Etanol Hidratado

Varição Percentual Frente aos Preços Correntes



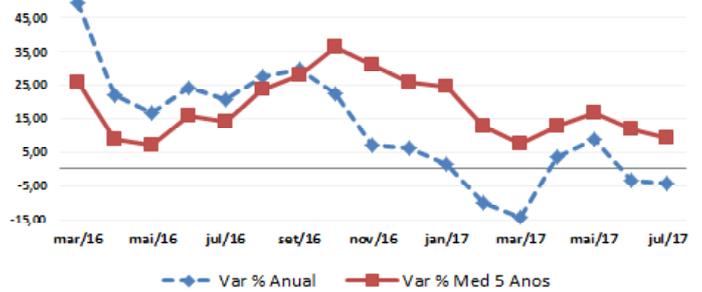
Evolução Mensal do Etanol Anidro

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



Volatilidade dos Preços do Etanol Anidro

Varição Percentual Frente aos Preços Correntes



Para o terceiro trimestre a expectativa da SAFRAS & Mercado é de preço em R\$ 1,65 o litro, o que deve representar uma queda de 5,74% na margem, frente a média de R\$ 1,75 observada no segundo trimestre deste ano, recém encerrado.

No ano a tendência é de baixa de 7,77% frente a média de R\$ 1,79 o litro observada durante o terceiro trimestre de 2016.

O mês de julho foi altamente atípico em questões de incerteza tributária onde, inicialmente houve o ajuste positivo na Pis/Cofins dos combustíveis. Apesar da liminar, que rapidamente foi derrubada, o próprio governo foi obrigado a voltar sobre a incidência para as distribuidoras que ultrapassou o teto de 9,25% do preço. Com isto a competitividade frente a gasolina foi ainda mais elevada sendo que, mesmo no aumento inicial, a elevação para o hidratado fora apenas de 9% enquanto que para a gasolina fora de 107%. Também colabora para a elevação nos preços a questão do andamento da safra que já chegou ao seu ápice, sendo que a partir das próximas quinzenas, o volume de moagem tende a gradualmente diminuir, reduzindo a oferta de hidratado, que atualmente se encontra com um déficit de 19% no acumulado da safra.

Etanol Hidratado Ribeirão Preto - R\$/litro					
	Var % Anual	Var % x Med 5 Anos	Média 5 Anos	2017	
jan	4,83	27,54	1,73	2,21	
fev	-6,67	15,39	1,77	2,05	
mar	-11,71	10,06	1,71	1,88	
abr	13,26	15,73	1,58	1,82	
mai	7,52	17,49	1,49	1,75	
jun	-1,79	12,12	1,49	1,67	
jul	-3,75	10,46	1,48	1,64	
ago			1,40		
set			1,46		
out			1,55		
nov			1,63		
dez			1,67		
Var % Acum	-0,39	15,54	R\$ 1,58	R\$ 1,86	
Expectativa 3º Tri 2	1,65				
Var % (margem)	-5,74				
Expectativa Próx Mês (R\$/Litro)					
Var % (ano)	-7,77				
Var (%) Ano e Margem					

Etanol Anidro Ribeirão Preto - R\$/litro					
	Var % Anual	Var % Med 5 Anos	Média 5 Anos	2017	
jan	1,64	24,59	1,70	R\$ 2,12	
fev	-9,73	12,94	1,69	R\$ 1,91	
mar	-14,46	7,71	1,64	R\$ 1,77	
abr	3,47	12,79	1,56	R\$ 1,76	
mai	8,92	16,86	1,50	R\$ 1,75	
jun	-3,31	11,93	1,48	R\$ 1,66	
jul	-4,32	9,16	1,46	R\$ 1,60	
ago			1,41		
set			1,42		
out			1,52		
nov			1,59		
dez			1,65		
Var % Acum	-3,07	14,54	R\$ 1,70	R\$ 1,80	
Expectativa 3º Tri 2	1,53				
Var % (margem)	-11,21				
Expectativa Próx Mês (R\$/Litro)					
Var % (ano)	-12,26				
Var (%) Ano e Margem					

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

Etanol anidro recua 4,32% em julho mais mas se mantém 9% acima da média dos últimos 5 anos

A queda observada em julho deve ser ainda mais intensa em agosto diante do encarecimento da gasolina e da elevação



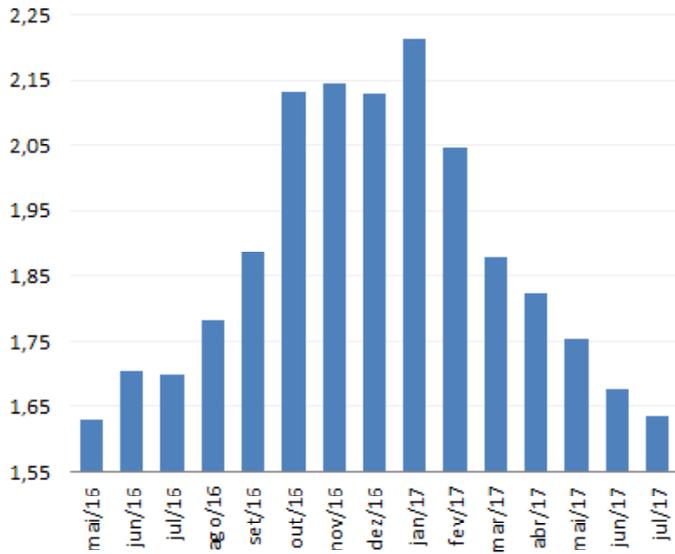
CMA Series 4
Agrícola by safras

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

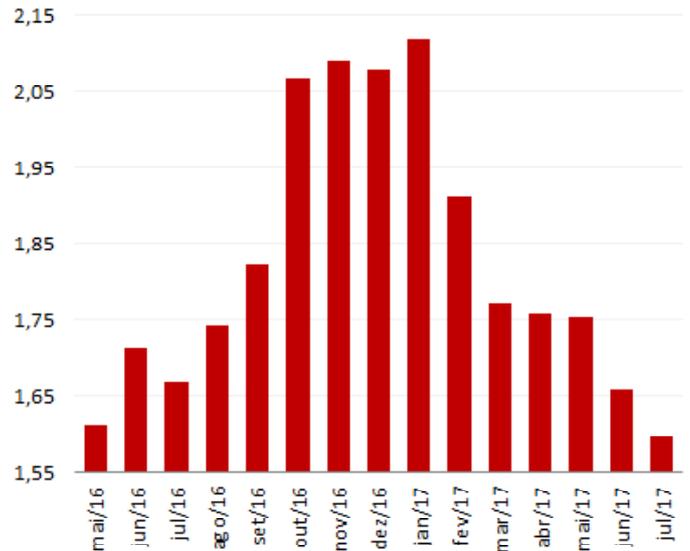
Evolução Mensal do Etanol Hidratado

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



Evolução Mensal do Etanol Anidro

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



da competitividade do hidratado esperada com a forte diferença de elevação tributária entre os dois combustíveis

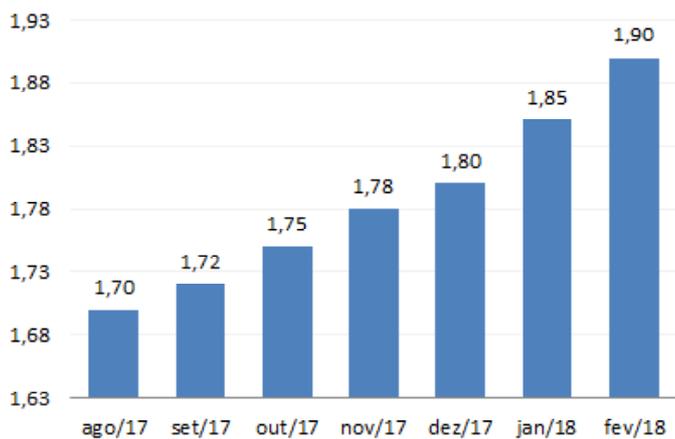
Em julho, a média de negociação do anidro oscilou ao redor de R\$ 1,60 o litro na usina, indicando queda de 4,32% em comparação com o preço médio de R\$ 1,67 o litro observado no mesmo mês do ano anterior.

Na margem o cenário se mantém, passando para uma baixa de 3,66% em função do preço de R\$ 1,66 o litro praticado no mês imediatamente anterior, na região de Ribeirão Preto.

Para o mês de julho a expectativa da SAFRAS & Mercado era de preços médios ao redor de R\$ 1,55 o litro, que se mostrou 3,12% abaixo da média efetiva do período.

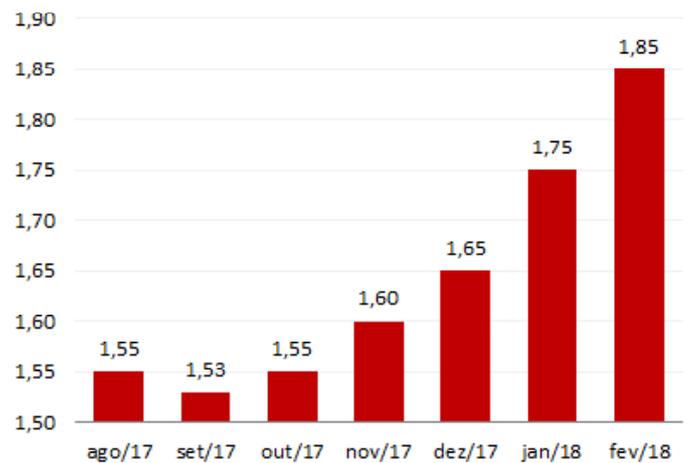
Estimativa para o Etanol Hidratado

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



Estimativa para o Etanol Anidro

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



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

Para a agosto a expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços ao redor de R\$ 1,55 o litro. Isto deve significar uma queda de 11,01% no ano [frente a média de R\$ 1,74 o litro de agosto de 2016] e uma baixa de 1,91% na margem, frente a média de R\$ 1,60 vista agora em agosto de 2017, assim como uma alta de 6,65% sobre a média dos últimos cinco anos para o mesmo período, que tende a oscilar ao redor de R\$ 1,45 o litro.

Na média acumulada do ano os preços do anidro oscilam ao redor de R\$ 1,80 o litro, um valor 3,07% abaixo da faixa de R\$ 1,85 observada até o sétimo mês do ano anterior. A própria média anual teve uma desvalorização de 1,64% passando de R\$ 1,83 para R\$ 1,80 o litro entre junho e julho deste ano.

Em comparação com a média dos últimos cinco anos no período, que oscila atualmente em R\$ 1,46 o litro, as negociações do anidro durante julho, em R\$ 1,60 o litro, se mostraram com ganhos de 9,16%, abaixo do posicionamento do mês anterior, quando o preço de negociação do anidro se mostrou 11,93% acima da faixa dos últimos cinco para aquele mesmo período.

Porém, a própria média dos últimos cinco anos teve uma queda de 1,35% passando de R\$ 1,48 para R\$ 1,46 o litro.

Para o terceiro trimestre a expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços ao redor de R\$ 1,53 o litro, que deve significar uma baixa de 11,21% frente ao trimestre imediatamente anterior e uma queda de 12,26% frente ao mesmo trimestre do ano passado, que teve negociações médias com anidro ao redor de 1,74 o litro.

O anidro tende a se manter estável no próximo mês e intensificar a sua queda em setembro, chegando ao piso de R\$ 1,53 o litro diante do aumento da competitividade do hidratado em função da forte elevação tributária da gasolina que deve provocar a migração de parte da demanda para o hidratado. Porém uma reação é esperada a partir de setembro diante da redução a oferta com o declínio sazonal da safra que já atingiu seu ápice produtivo ainda durante a segunda quinzena de julho.



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

Evolução da demanda de Biodiesel no Brasil

	Var (%)	2016	2015	2014
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	-23,32	244839,10	319308,3731	356575,02
Junho	-26,95	232123,10	317757,50	341926,84
Julho	0,00	0,00	319632,89	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	-12,11	1669094,50	3730119,37	3947839,61

Perspectivas 2016	2016	2015	2014	
Demanda Biodiesel	-23,54	3.318.374,88	4.340.058,17	3860184,38
Produção de Óleo Di	-17,25	3.092.888,85	3.737.505,22	3522225,25
Importação de Óleo C	-10,30	3.513.442,08	3.917.050,51	4068456,91
Produção de Total Ók	-11,51	3.472.409,21	3.923.990,48	3979112,29
Janeiro	-10,23	3.497.701,41	3.896.196,84	4427701,04
Fevereiro	-15,51	3.316.044,33	3.924.723,50	4254603,69
Março	0,00	0,00	3.705.479,13	4269605,07
Abril	0,00	0,00	3.863.524,80	4317504,72
Maio	0,00	0,00	3.595.228,95	4470985,30
Junho	0,00	0,00	3.971.110,39	4411376,96
Julho	0,00	0,00	3.417.353,62	3917719,23
Agosto	0,00	0,00	3.076.874,25	3.958.134,22
Setembro	-916,86	20.210.860,77	45.369.095,85	49.457.609,07

	2016	2015	2014	
Novembro	420,82	832.683,38	159.878,91	755432,84
Dezembro	180,57	1.164.008,04	414.868,61	776384,44
Total	-11,62	834.017,04	943.642,98	860.924,12
Importação de Total	35,74	802.637,96	591.295,80	486567,17
Janeiro	0,00	0,00	665.351,35	666227,84
Fevereiro	0,00	0,00	614.669,31	630.065,50
Março	0,00	0,00	861.562,17	895.188,64
Abril	0,00	0,00	780.326,33	28.618,88
Maio	0,00	0,00	769.797,48	522.876,31
Junho	0,00	0,00	659.023,84	343.844,58
Julho	0,00	0,00	727.003,10	773.618,28
Agosto	0,00	0,00	730.903,84	200.351,06
Setembro	72,22	3.633.346,44	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		369.316	328.814	338.851	242.526	245.934	213.021	220.484	202.729
Junho		0	292.772	322.185	245.770	236.441	214.898	231.573	204.940
Julho		0	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		1.565.168	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

* Projeções de Mercado até Setembro/2016

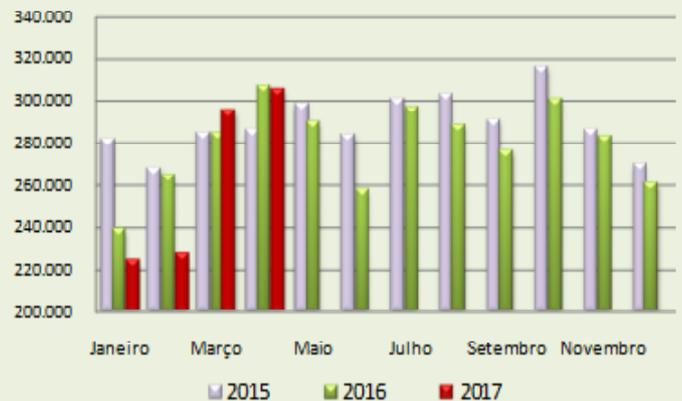
Fonte: Dados Oficiais do Governo, Banco Central, Ministério da Fazenda

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

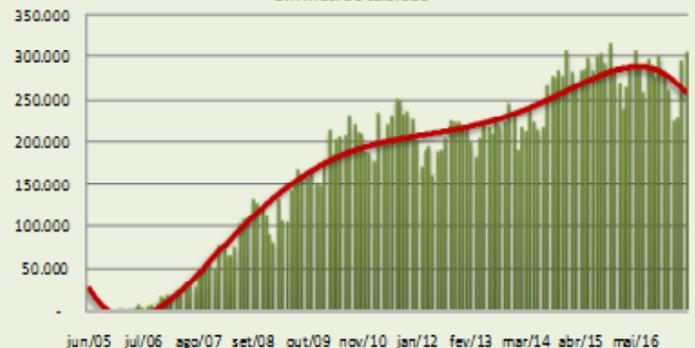
Dados Do Setor, Perspectivas 2016/17

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



INDICADORES BIODIESEL - Parte II

Produção de biodiesel por matéria prima (m³)

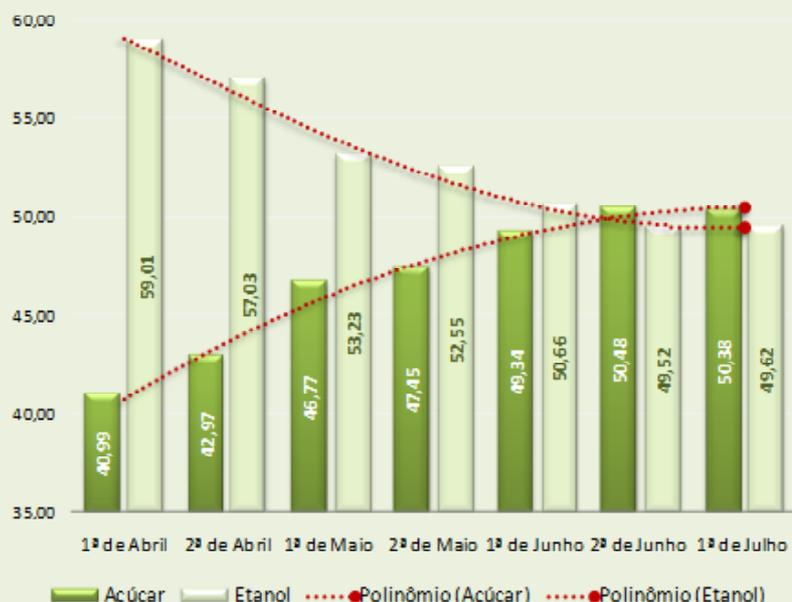
Matéria-prima	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Óleo de soja	801.320	1.250.577	1.960.822	2.152.298	2.041.667	2.142.990	2.551.813	3.038.835	2.918.031	337.408
Gorduras animais	206.966	258.035	330.574	367.578	481.231	611.215	731.935	755.075	640.127	100.620
Óleo de algodão	18.353	59.631	57.458	84.711	123.247	65.960	81.666	78.786	40.822	1.175
Óleo de fritura usado	0	0	4.751	13.044	17.827	30.667	25.949	16.772	27.902	4.165
Outras	140.489	40.206	32.835	55.130	53.511	66.664	28.475	41.035	184.070	70.815
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	3.810.952	514.184

Gorduras animais

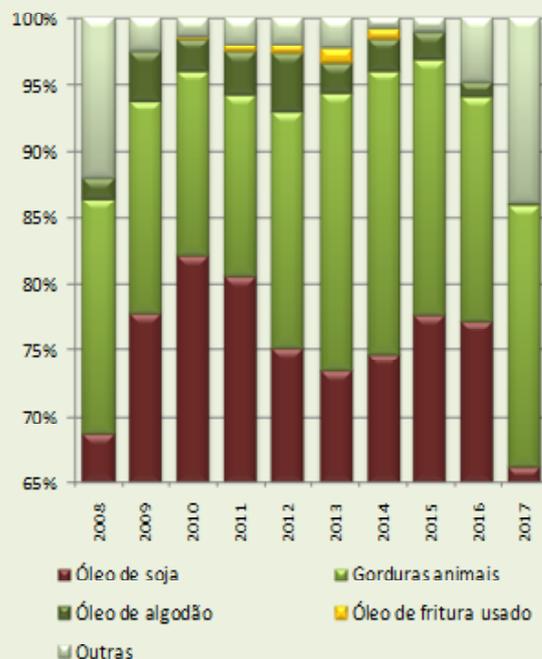
Matéria-prima	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Óleo de soja	68,66%	77,75%	82,17%	80,53%	75,13%	73,45%	0,75	0,77	0,77	0,66
Gorduras animais	17,73%	16,04%	13,85%	13,75%	17,71%	20,95%	0,21	0,19	0,17	0,20
Óleo de algodão	1,57%	3,71%	2,41%	3,17%	4,54%	2,26%	0,02	0,02	0,01	0,00
Óleo de fritura usado	0,00%	0,00%	0,20%	0,49%	0,66%	1,05%	0,007588	0,004267	0,007321	0,00810067
Outras	12,04%	2,50%	1,38%	2,06%	1,97%	2,28%	0,01	0,01	0,05	0,14
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	1,00	1,00	1,00	1,00

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)



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 nº 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 nº 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

23/07/2017 a 29/07/2017

DADOS BRASIL

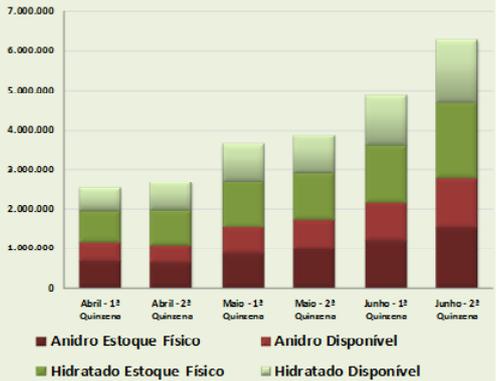
Produto	Unidade	Nº Postos	Preço Médio	Preços ao Consumidor			Margem Média	Preços na Distribuidora		
				Preço Mínimo	Preço Máximo	Preço		Preço Médio	Preço Mínimo	Preço Máximo
GLP	R\$/13kg	5.511	57,46	39,99	105,00	16,71	40,75	17,97	48,4	
GNV	R\$/m3	277	2,338	1,790	3,099	0,616	1,722	1,260	2,132	
Gasolina	R\$/l	5.639	3,749	2,939	4,950	0,637	3,112	2,471	3,395	
Dicel	R\$/l	3.438	3,056	2,390	4,270	0,540	2,516	2,190	3,110	
Diesel S10	R\$/l	4.313	3,185	2,490	4,290	0,552	2,633	2,394	3,238	
Etanol	R\$/l	5.048	2,592	1,839	4,140	0,485	2,107	1,309	2,699	

Competitividade entre Preços do Etanol e da Gasolina (%)

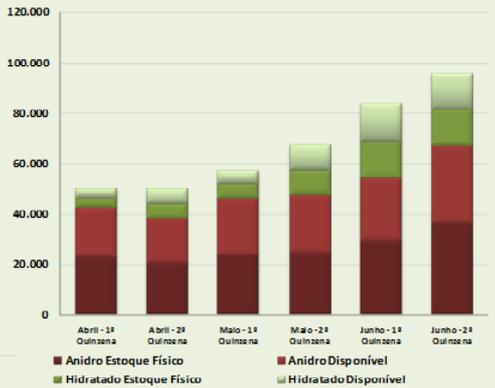
Região	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Centro Oeste	3,7460	2,7260	72,77
Nordeste	3,8000	3,1030	81,66
Norte	3,9250	3,3690	85,83
Sudeste	3,6960	2,4760	66,99
Sul	3,7690	2,7940	74,13

Estado	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Acre	4,3660	3,649	83,58
Alagoas	3,8400	3,241	84,40
Amapá	3,6770	-	-
Amazonas	3,9380	3,284	83,39
Bahia	4,0280	3,079	76,44
Ceará	3,9470	3,269	82,82
Distrito Federal	3,5990	3,118	86,64
Espírito Santo	3,7660	3,244	86,14
Goias	3,9040	2,781	71,23
Maranhão	3,5670	3,291	92,26
Mato Grosso	3,7340	2,409	64,52
Mato Grosso do Sul	3,7250	3,043	81,69
Minas Gerais	3,8160	2,688	70,44
Pará	3,9480	3,459	87,61
Paraíba	3,6550	3,032	82,95
Paraná	3,6870	2,688	72,90
Pernambuco	3,6660	3,003	81,91
Piauí	3,5740	3,004	84,05
Rio de Janeiro	4,1240	3,154	76,48
Rio Grande do Norte	3,8740	3,180	82,09
Rio Grande do Sul	3,9510	3,519	89,07
Rondônia	3,8900	3,374	86,74
Roraima	3,6770	3,600	97,91
Santa Catarina	3,6280	3,092	85,23
São Paulo	3,5130	2,381	67,78
Sergipe	3,6740	3,179	86,53
Tocantins	3,8770	3,378	87,13

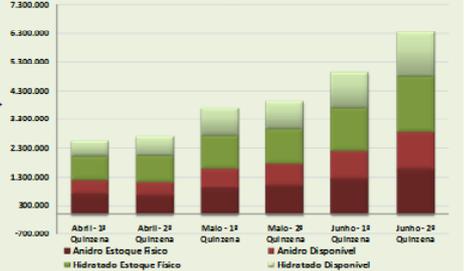
Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra 2017/18 | Região: Centro-Sul | em M³



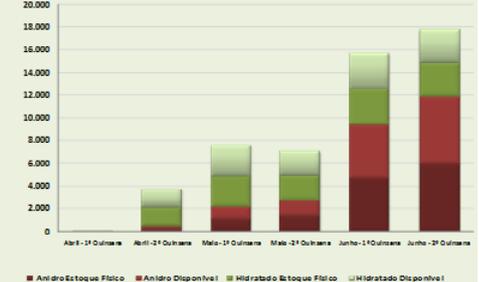
Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra 2017/18 | Região: Norte | em M³



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



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)

