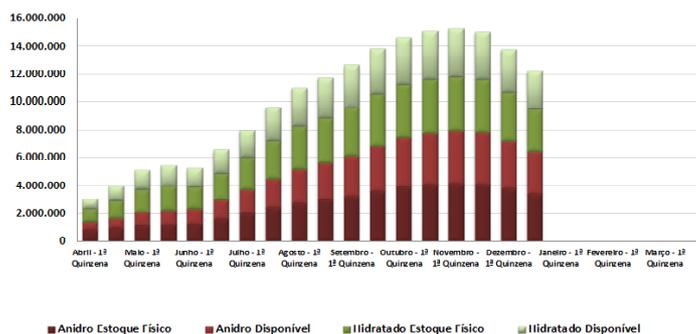


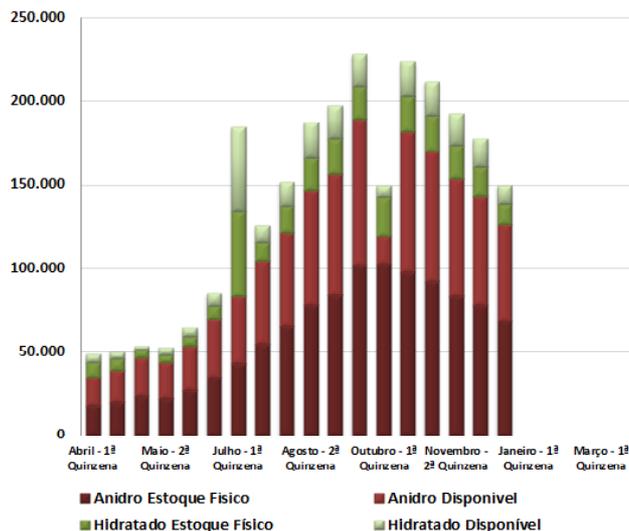
ESTOQUES DE ETANOL COMEÇAM A CAIR CLARAMENTE EM TODO O PAÍS

Os dados mais recentes do MAPA indicam que estoques acumulados até o fim da segunda quinzena de dezembro, aptos para a comercialização no Centro-Sul do país se encontram em 5,79 bilhões de litros, um volume 5,50% inferior aos 6,13 bilhões de litros que podiam ser encontrados no mesmo momento da safra anterior. Na margem houve uma queda de 11,65% em comparação com os 6,55 bilhões de litros estocados durante a primeira metade de dezembro de 2016. Deste montante 2,74 bilhões de litros são de hidratado, o que representa 47,30% do total de etanol estocado na região. Este volume é 5,91% inferior aos 2,91 bilhões de litros acumulados durante o mesmo momento da safra passada. Na margem houve uma redução de 11,98% frente ao volume de 3,11 bilhões de litros estocados durante a primeira metade de dezembro deste ano. A quantidade restante [52,70%] refere-se ao volume armazenado de etanol anidro, também disponível para comercialização, que atinge o montante de 3,05 bilhões de litros no Centro-Sul do Brasil. Este montante é 5,12% inferior aos 3,21 bilhões de litros acumulados até o mesmo momento da safra anterior. Na margem houve um recuo de 11,35% no volume de etanol anidro estocado frente ao montante de 3,44 bilhões de litros acumulados até a primeira quinzena de dezembro. Já na região norte do país os estoques acumulados até o final da segunda quinzena de dezembro, disponíveis para comercialização se

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



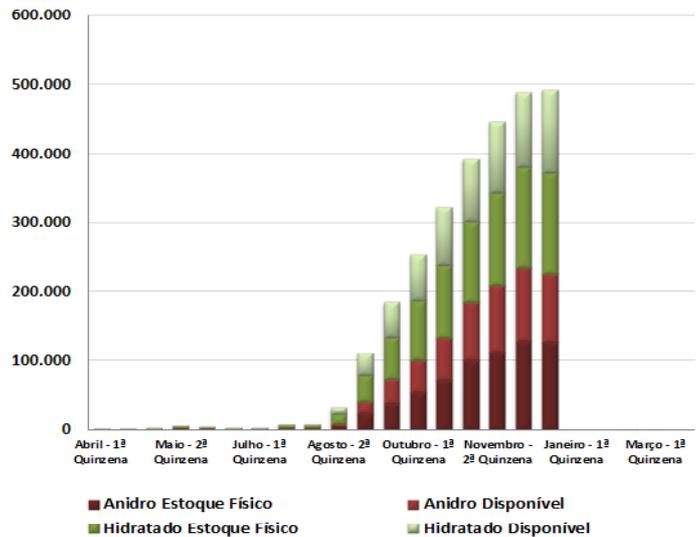
Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra 2015/16 | Região: Norte | em M³



encontram em 69,44 milhões de litros, um volume 22,60% abaixo dos 89,71 milhões de litros que podiam ser encontrados no mesmo momento da safra anterior. Na margem houve uma redução de 15,73% em comparação com

os 82,40 milhões de litros estocados durante a primeira metade de dezembro. Deste montante 11,48 milhões de litros são de hidratado, ou 16,53%. Este volume é 39,59% inferior aos 19,00 milhões de litros acumulados durante o mesmo momento da safra passada. Na margem houve uma queda de 32,16% frente ao volume de 16,92 milhões de litros estocados durante a primeira metade de dezembro. O restante do volume [83,47%] é complementado pelo etanol anidro que atinge o montante de 57,96 milhões de litros disponíveis para a comercialização. Este montante é 18,03% inferior aos 70,71 milhões de litros acumulados até o mesmo momento da safra anterior. Na margem houve o recuo de 11,49% no volume de etanol anidro estocado frente ao montante de 65,48 milhões de litros acumulados na primeira quinzena de dezembro. Por sua vez na região nordeste do país, podemos encontrar estoques acumulados até o final da segunda quinzena de dezembro, disponíveis para comercialização, ao redor de 219,04 milhões de litros. Este

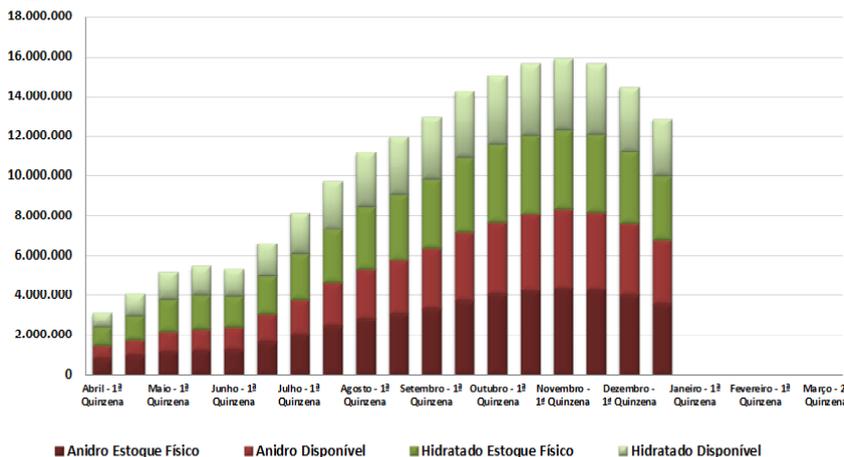
Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra 2015/16 | Região: Nordeste | em M³



é um volume 27,54% superior aos 171,74 milhões de litros que podiam ser encontrados no mesmo momento da safra anterior. Na margem também houve um avanço na faixa de 1,18% em comparação com os 216,48 milhões de litros estocados durante a primeira metade de dezembro. Deste

montante 54,98% são de hidratado, o que corresponde a um volume de 120,43 milhões de litros. Este volume é 30,65% superior aos 92,18 milhões de litros acumulados durante o mesmo momento da safra passada. Na margem houve uma alta de 10,97% frente ao volume de 108,53 milhões de litros estocados durante a primeira metade de dezembro. Pelo lado do etanol anidro é possível encontrar o montante de 98,60 milhões de litros, ou 45,02% do total, disponíveis para a comercialização.

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



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

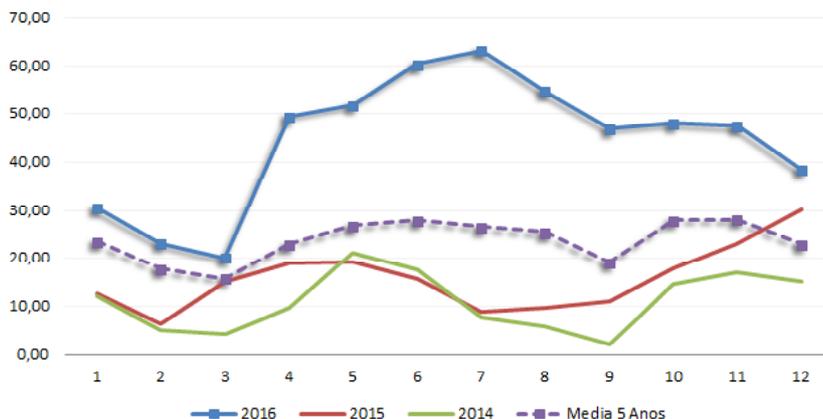
Este montante é 23,93% superior aos 79,56 milhões de litros acumulados até o mesmo momento da safra anterior. Na margem houve um recuo de 8,66% no volume de etanol anidro estocado frente ao montante de 107,94 milhões de litros acumulados na primeira quinzena de dezembro. De modo geral, a queda observada em todas as regiões do Brasil acaba não sendo visualizada no nordeste diante da chegada de grandes volumes de etanol importando na região.

Vantagem do açúcar sobre o etanol no mercado físico oscila em 47% em novembro

Com o mês de dezembro finalizado foi possível determinar as médias de preços entre os produtos do setor

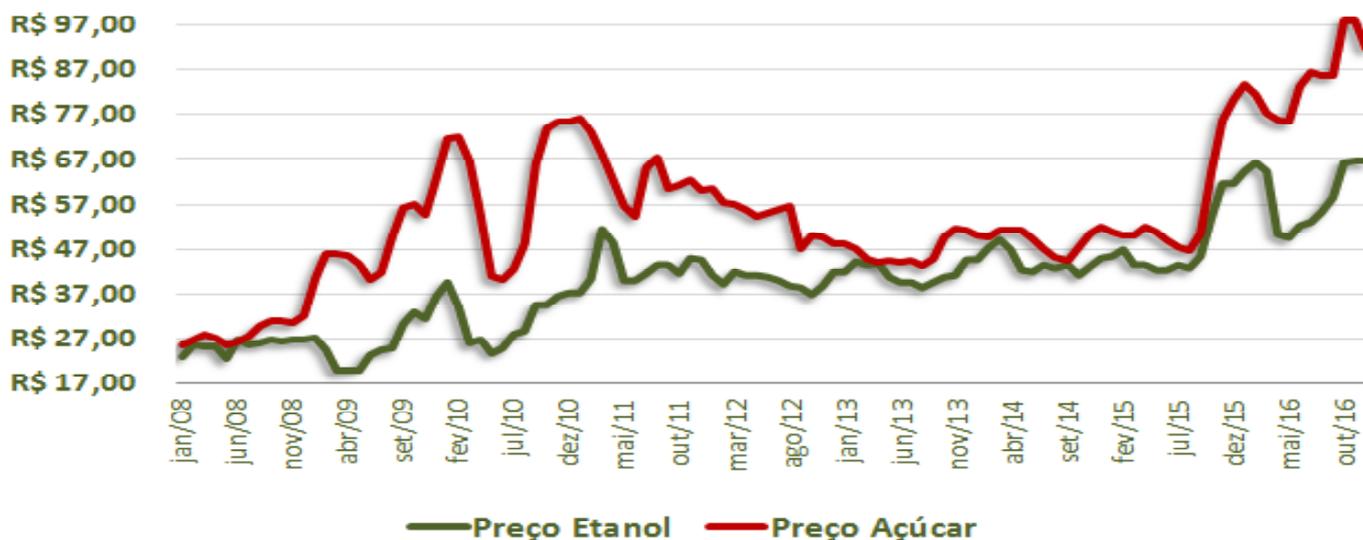
Ganhos Açúcar Sobre o Etanol(%)

Média Anidro e Hidratado com base em Ribeirão Preto



sucroalcooleiro. Pela ótica do mercado interno, no período, a média de negociação do etanol anidro oscilou em R\$ 2,08 o litro enquanto que o hidratado oscilou em R\$ 2,13 o litro, ambos na região de Ribeirão Preto. Estes valores convertidos para sacas de 50 quilos equivalem respectivamente a R\$ 67,18 e a R\$ 65,57 os quais resultam em uma média de R\$ 66,37, relativamente equilibrada e proporcional entre as

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



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

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\$ 91,82. Com isto, a vantagem de preço do açúcar branco negociado no mercado interno se mostrou 38,35% superior a média das cotações do anidro e do hidratado negociados no mesmo período e região. Esta vantagem do açúcar foi 8,91 pontos percentuais inferior ao mês imediatamente anterior onde a commodity remunerou 47,25% a mais que a média dos dois biocombustíveis. Porém, quando comparamos com dezembro do ano passado podemos observar uma alta de 8,11 pontos percentuais, onde na época a commodity remunerava ao produtor apenas 30,24% a mais que o etanol. No acumulado do ano a vantagem média passou de 44,43% para 44,75% entre novembro e dezembro deste ano, o que indica um avanço de apenas 0,32 pontos percentuais. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que em janeiro de

2017 a vantagem do açúcar sobre o etanol oscile na faixa de 31,78%. Isto deve ocorrer devido a alta projetada nos preços do etanol anidro e hidratado (que respectivamente deve ter médias de R\$ 2,15 e R\$ 2,18 o litro) simultaneamente a uma baixa no preço do açúcar, que deve oscilar na média de R\$/50kg 90,00.

De modo geral a vantagem do açúcar cristal em dezembro se mostra muito próxima a média de longo prazo, onde a série histórica de janeiro de 2008 aponta para ganhos ao redor de 39,43%. Em relação à média de 2016 a vantagem de dezembro se mostra abaixo, indicando espaço para progresso ao longo de 2017, mesmo com a indicativa de queda nesta vantagem esperada para dezembro. Ainda assim, a média fechada de 2016 ficou em 44,43%, cerca de 28,64 pontos percentuais acima da média fechada de 2015 que fora de 15,79% de vantagem do açúcar sobre o etanol, ambos no mercado interno.

Convertibilidade - Etanol e Açúcar | Média Mensal

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

2016	Anidro		Hidratado		Anidro		Hidratado		Açúcar Branco (R\$/50 kg)	
	em R\$/litro				em Açúcar Branco (R\$/50 kg)				com até 150 lcmsa	
Mês										
Janeiro	R\$	2,08	R\$	2,11	R\$	62,49	R\$	66,06	R\$	83,79
Fevereiro	R\$	2,12	R\$	2,19	R\$	63,51	R\$	68,64	R\$	81,41
Março	R\$	2,07	R\$	2,13	R\$	62,09	R\$	66,61	R\$	77,32
Abril	R\$	1,70	R\$	1,61	R\$	50,99	R\$	50,41	R\$	75,72
Mai	R\$	1,61	R\$	1,63	R\$	48,31	R\$	51,04	R\$	75,43
Junho	R\$	1,71	R\$	1,71	R\$	51,16	R\$	53,39	R\$	83,67
Julho	R\$	1,67	R\$	1,70	R\$	52,63	R\$	53,60	R\$	86,61
Agosto	R\$	1,74	R\$	1,78	R\$	54,94	R\$	56,21	R\$	85,91
Setembro	R\$	1,82	R\$	1,89	R\$	57,45	R\$	59,50	R\$	85,91
Outubro	R\$	2,07	R\$	2,13	R\$	65,22	R\$	67,25	R\$	98,02
Novembro	R\$	2,13	R\$	2,09	R\$	67,19	R\$	65,91	R\$	98,00
Dezembro	R\$	2,13	R\$	2,08	R\$	67,18	R\$	65,57	R\$	91,82
Media Anual	R\$	1,90	R\$	1,92	R\$	58,60	R\$	60,35	R\$	85,30
Varição Na Margem (%)		-0,02		-0,52		-0,02		-0,52		-6,30
Varição entre etanol e açúcar						-26,84		-28,59		
Varição anual (%)		8,93		6,47		8,93		6,47		14,40



CMA Series 3
Agrícola by safras

Sistema voltado para o agronegócio (Agrobusiness) com informações econômicas e previsões de mercado, focado em alta performance e estabilidade.

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	4.236.350,89
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	1.310.822,78
Fevereiro	-46,56	414.868,61	776.384,44	954.081,86
Março	9,61	943.642,98	860.924,12	579.791,28
Abril	21,52	591.295,80	486.567,17	619.644,11
Maio	-0,13	665.351,35	666.227,84	781.211,90
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 (2699 toneladas) Var (%) X 2014 x 2015 Acum

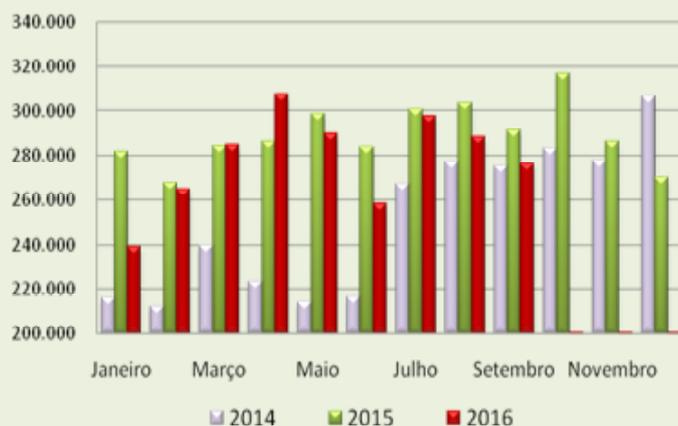
Variação Anual (%): 0,00 -1,07 (expectativas 2016) -1,07 (expectativa Média 2016) 320000,00 -2,47 -1,69

Variação Anual Acum: 0,00 -3,10 Volume (M3) 4500000,00 (4) 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

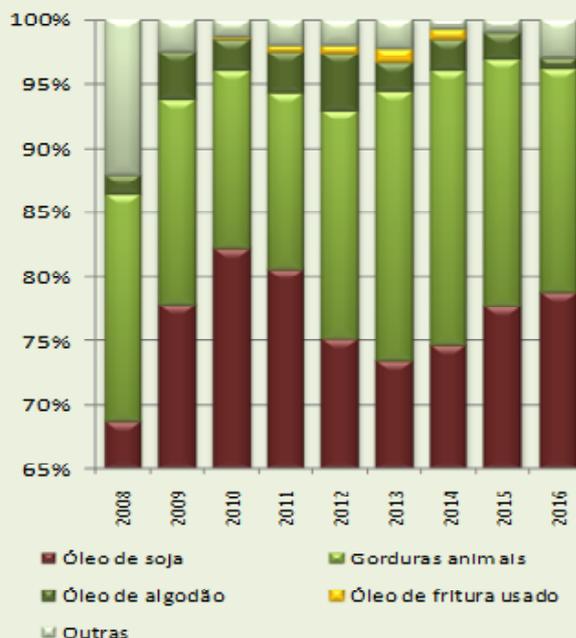
Fonte/Elaboração: ANP/ABIOWE - Coordenadoria de Economia e Estatística

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

Fase da mistura opcional de 2% | Janeiro de 2006 até dezembro de 2007

Leilão	Número de		Volume		Preço Médio R\$/m³	
	Ofertantes	Vencedores	Ofertado (m³)	Arrematado (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

15/01/2017 a 21/01/2017

DADOS BRASIL

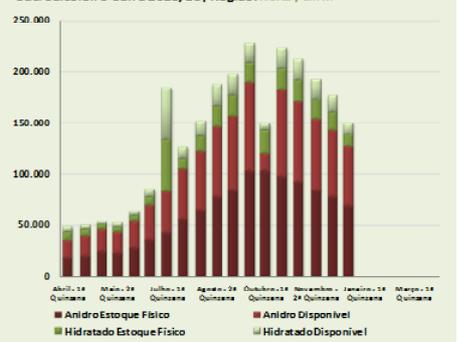
Produto	Unidade	Nº Postos	Preços ao Consumidor			Margem Média	Preços na Distribuidora		
			Preço Médio	Preço Mínimo	Preço Máximo		Preço Médio	Preço Mínimo	Preço Máximo
OLP	R\$/13kg	5.501	55,7	37,39	90,00	10	39,7	17,97	48,4
GNV	R\$/m3	271	2,223	1,779	2,999	0,655	1,568	1,260	2,132
Gasolina	R\$/l	5.684	3,774	3,149	4,949	0,435	3,339	2,471	3,395
Diesel	R\$/l	3.512	3,108	2,659	4,220	0,373	2,735	2,190	3,110
Diesel S10	R\$/l	4.137	3,259	2,749	4,260	0,397	2,862	2,394	3,238
Etanol	R\$/l	5.103	2,931	2,339	4,489	0,345	2,586	1,309	2,699

Competitividade entre Preços do Etanol e da Gasolina (%)

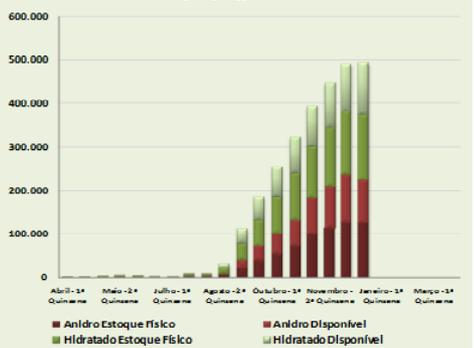
Região	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Centro Oeste	3,8040	2,9950	78,73
Nordeste	3,7010	3,0680	82,90
Norte	3,9600	3,5160	88,79
Sudeste	3,7660	2,8750	76,34
Sul	3,7840	3,0830	81,47

Estado	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Acre	4,2490	3,643	85,74
Alagoas	3,6790	3,181	86,46
Amapá	3,7390	3,750	-
Amazonas	3,7970	3,376	88,91
Bahia	3,7030	3,026	81,72
Ceará	3,9810	3,300	82,89
Distrito Federal	3,7360	3,368	90,15
Espírito Santo	3,7440	3,458	92,36
Goias	3,9300	3,052	77,66
Maranhão	3,6230	3,380	93,29
Mato Grosso	3,7950	2,737	72,12
Mato Grosso do Sul	3,6780	3,152	85,70
Minas Gerais	3,8660	2,966	76,72
Pará	4,0950	3,776	92,21
Paraíba	3,5990	2,946	81,86
Paraná	3,7110	2,972	80,09
Pernambuco	3,4920	2,915	83,48
Piauí	3,6230	3,184	87,88
Rio de Janeiro	4,0290	3,535	87,74
Rio Grande do Norte	3,9280	3,215	81,85
Rio Grande do Sul	3,9050	3,795	97,18
Rondônia	4,0210	3,504	87,14
Roraima	3,8780	3,728	96,13
Santa Catarina	3,7130	3,456	93,08
São Paulo	3,6490	2,803	76,82
Sergipe	3,7160	3,145	84,63
Tocantins	3,8510	3,484	90,47

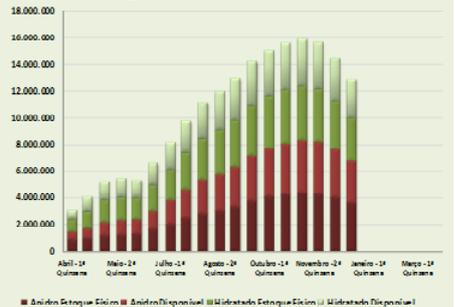
Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra 2015/16 | Região: Norte | em M³



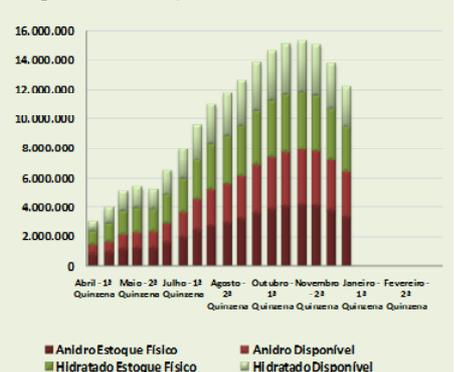
Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra 2015/16 | Região: Nordeste | em M³



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



Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra 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)

