

VENDAS DE HIDRATADO CAEM 26% EM DEZEMBRO, MAS EXPECTATIVA É DE ALTA PARA 2017

Em dezembro a demanda por etanol hidratado foi de 1,23 bilhão de litros em todo o Brasil. Este volume foi 26,03% inferior a demanda de 1,54 bilhões de litros observada no mesmo momento do ano anterior. Na margem o cenário é invertido, passando para uma alta na faixa de 13,78% comparado com as vendas de 1,00 bilhões de litros registradas no mês imediatamente anterior.

Em comparação com a média dos últimos cinco anos do mesmo período, o consumo de dezembro se mostra 7,33% abaixo da demanda usual para este mês, que têm oscilado em 1,23 bilhão de litros.

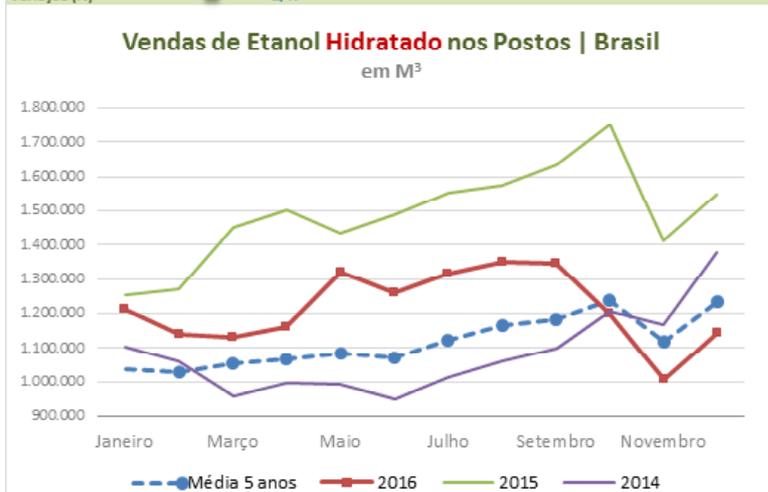
No acumulado de 2016, o consumo total de hidratado chegou a 14,58 bilhões de litros, um valor 18,34% inferior que o total de 17,86 bilhões de litros que haviam sido vendidos nos postos brasileiros durante o mesmo período do ano anterior.

Ainda assim, o volume total de vendas em 2016 se mostrou 8,77% acima da média dos últimos cinco anos que oscilou ao redor de 13,40 bilhões de litros.

Além disso, o volume de venda de dezembro em 1,14 bilhões de litros ficou 5,87% abaixo da demanda média anual que, até este mês, oscilou em 1,21 bilhões de litros.

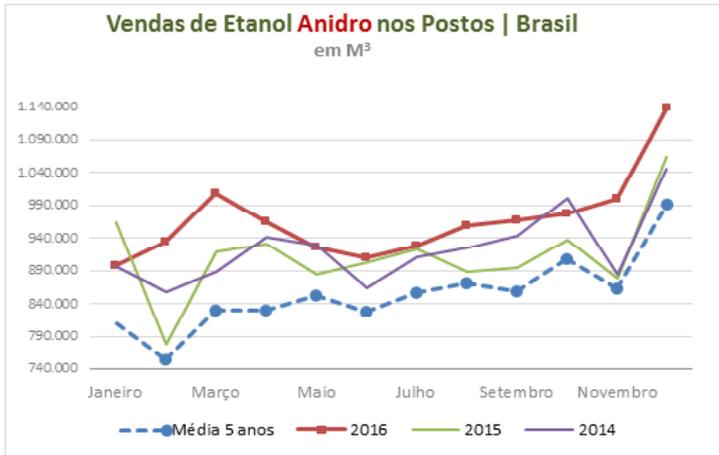
A expectativa da SAFRAS & Mercado era que ao total de 2016 fossem consumidos cerca de 14,30 bilhões de litros

Vendas de Etanol Hidratado nos Postos Brasil					
	Var (%) Mês	Var (%) Média	Média 5 Anos	2016	2015
Janeiro	↓ -3,16	↑ 16,95	1.036.636	1.212.363	1.251.915
Fevereiro	↓ -10,16	↑ 10,72	1.029.708	1.140.129	1.269.072
Março	↓ -21,85	↑ 7,21	1.056.072	1.132.195	1.448.765
Abril	↓ -22,64	↑ 8,82	1.066.299	1.160.337	1.499.972
Maio	↓ -8,00	↑ 21,53	1.086.119	1.319.907	1.434.708
Junho	↓ -15,35	↑ 17,64	1.072.322	1.261.523	1.490.273
Julho	↓ -15,30	↑ 17,14	1.122.290	1.314.602	1.552.110
Agosto	↓ -14,25	↑ 15,89	1.166.106	1.351.409	1.576.056
Setembro	↓ -17,65	↑ 13,77	1.182.072	1.344.811	1.633.095
Outubro	↓ -31,50	↓ -3,35	1.240.504	1.198.897	1.750.110
Novembro	↓ -28,68	↓ -9,96	1.116.753	1.005.537	1.409.932
Dezembro	↓ -26,03	↓ -7,33	1.234.688	1.144.133	1.546.733
Acumulada	↓ -18,34	↑ 8,77	13.409.568	14.585.844	17.862.740
Varição Anual	↓ -26,03			Média do Ano 1.215.487	
Na Margem	↑ 13,78			Var Mês Atual (%) ↓ -5,87	
Expectativa 2016			14.800.000		
Varição (%)			↑ 1,47		



de hidratado. Os dados efetivos do ano indicaram uma desvantagem de apenas 1,96% da estimativa.

A expectativa para 2017 é de um volume de venda nos postos ao redor de 14,8 bilhões de litros, o que deve significar uma alta moderada de 1,47% sobre o volume fechado de 2016.



	Var (%) Mês	Var (%) Média	Média 5 Anos	2016	2015
Janeiro	-7,07	10,80	809.507	896.904	965.103
Fevereiro	20,20	23,70	756.046	935.242	777.531
Março	9,71	21,47	829.713	1.007.820	918.596
Abril	3,54	16,06	830.820	964.277	931.346
Maio	4,69	8,59	852.487	925.749	884.240
Junho	0,79	9,96	827.694	910.151	903.051
Julho	0,58	8,44	857.044	929.342	923.980
Agosto	8,02	10,09	871.500	959.411	888.142
Setembro	8,11	12,53	859.910	967.678	895.070
Outubro	4,20	7,65	908.185	977.635	938.255
Novembro	14,07	15,90	863.568	1.000.867	877.393
Dezembro	7,05	14,76	993.421	1.140.077	1.064.982
Acumulada	5,90	13,21	10.259.896	11.615.152	10.967.688
Variação Annual	7,05		Média do Ano	967.929	
Na Margem	13,91		Var Mês Atual (%)	17,79	
Expectativa 2016	11.500.000				
Variação (%)	4,85				

Até lá, o fluxo mensal de vendas de hidratado ainda deve apresentar variações anuais negativas. Sinais desta retomada já podem ser vistos nos indicadores de fevereiro sobre a paridade entre o etanol hidratado e a gasolina que caiu da faixa de 78% em SP, observada ainda no início do mês, para o patamar de 75%, visto já no decorrer da terceira semana de fevereiro. Isto tudo ocorre em meio a estoques ainda elevados frente a um mix de produção altamente voltado a fabricação do etanol [70%], embora este seja neutralizado pelo reduzido volume de moagem decorrente da entressafra.

Vendas de anidro crescem, 7% em dezembro

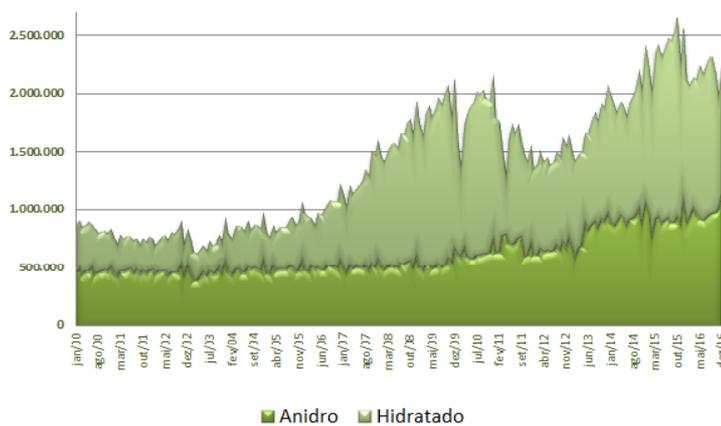
Em dezembro a demanda por etanol anidro foi de 1,140 bilhões de litros em todo o Brasil - semelhante a do hidratado que fora de 1,144 bilhão de litros. Este volume foi 7,05% superior a demanda de 1,06 bilhões de litros observada no mesmo momento do ano anterior. Na margem o cenário se intensifica, passando para uma alta na faixa de 13,91% comparado com as vendas de 1,00 bilhão de litros registradas no mês imediatamente anterior. Em comparação com a média dos últimos cinco anos do mesmo período, o consumo de dezembro se mostra 14,76% acima da demanda usual para este mês, que têm oscilado em 993 milhões de litros.

Além disso, a demanda de dezembro em 1,14 bilhões de litros ficou 17,79% acima da média de vendas observada durante o ano, que oscilou ao redor de 967 bilhões de litros;

A leve recuperação ocorre diante da tendência de recuperação da economia como um todo prevista para o segundo semestre de 2017.

Evolução Mensal das Vendas de Etanol no Brasil

(em metros cúbicos) fonte ANP



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.

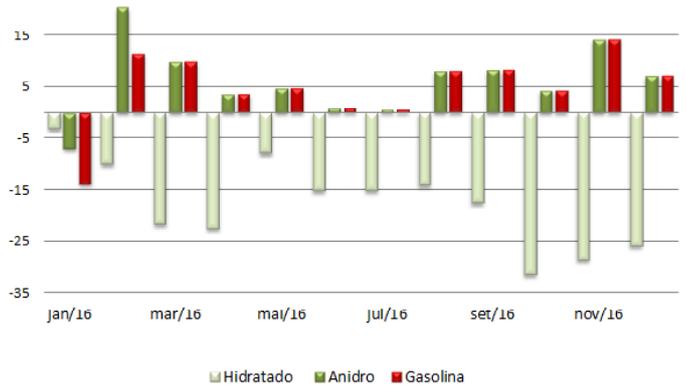
SOLICITE DEMONSTRAÇÃO: Por telefone: (51) 3290-9200
Por e-mail: comercial@safras.com.br

No acumulado de 2016, o consumo total de anidro chegou a 11,61 bilhões de litros, um valor 5,90% superior que o total de 10,96 bilhões de litros que haviam sido vendidos nos postos brasileiros durante o mesmo período do ano anterior. A expectativa da SAFRAS & Mercado era que ao total de 2016 fossem consumidos cerca de 11,50 bilhões de litros de anidro. Com isso, a expectativa ficou apenas 0,99% abaixo dos dados efetivos do período.

Para o ano de 2017 a expectativa é de um consumo de 12,2 bilhões de litros ao longo do ano, o que deve representar um crescimento de 5,04% sobre os 11,61 bilhões de litros consumidos ao longo de 2016. A tendência de recuperação na economia esperada para o segundo semestre de 2017 deve elevar a demanda por combustíveis. Apesar de ser esperado um crescimento nas vendas de hidratado, diante da retomada da paridade com a gasolina, ainda existe uma grande demanda que resiste em migrar para o biocombustível.

Psicologicamente a relação de preços entre a gasolina e hidratado tende a impactar o consumidor na faixa de

Varição das Vendas de Combustíveis no Brasil (%)



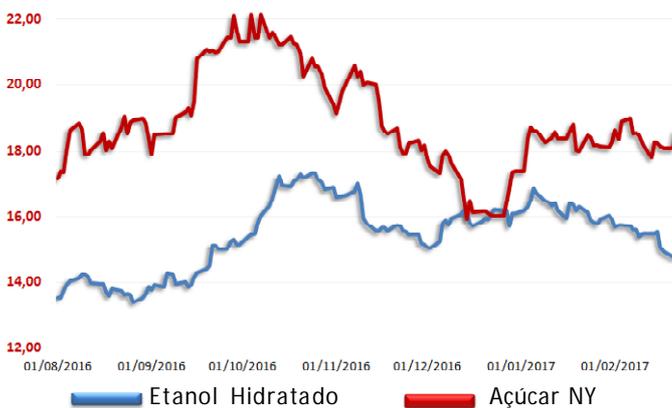
65%, patamar que deve ser visto apenas após o primeiro semestre do ano. Logo a demanda deve continuar firme na gasolina na primeira metade de 2017, o que deve garantir o fluxo de venda de anidro.

Hidratado oscila 11% abaixo do açúcar de NY em Janeiro

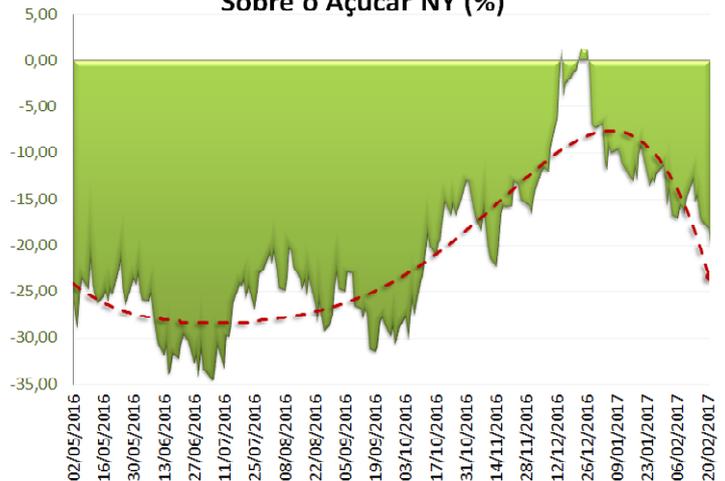
Em janeiro a desvantagem média do etanol no mercado físico brasileiro [-11,43%] foi moderadamente maior do que a vista no mês anterior [-5,56%], mas ainda assim bem

Arbitragem | Hidratado X Açúcar NY

preço do Etanol Hidratado no mercado interno brasileiro contra a cotação do açúcar bruto de Nova York com base no primeiro contrato. Ambos em PVU e em US\$/cents



Arbitragem do Hidratado Sobre o Açúcar NY (%)



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

abaixo da média da safra atual [-20,72%]. Pela ótica do mercado interno, no período de referência, a média de negociação do etanol hidratado oscilou em R\$ 2,22 o litro, na região de Ribeirão Preto, com máximas entre R\$ 2,30 e mínimas de R\$ 2,15.

Este valor, descontado 12% de ICMS de São Paulo e R\$ 1.200 de PIS/Cofins e convertido em centavos de dólar por libra-peso, com um câmbio médio de R\$ 3,20 do período, equivaleu a US\$/cents 16,22, um valor 11,43% inferior a média de US\$/cents 18,22 observada sobre o vencimento Março/17 no mesmo período, já com os descontos de frete, elevação e fobização.

Na média de 2016, o preço equivalente do hidratado dentro da usina, oscila em US\$/cents 16,22, um valor 25,33% acima da média de US\$/cents 12,94 observada no acumulado até o mesmo momento do ano anterior.

O valor de janeiro, em US\$/cents 16,22 se mostra 25,33% acima do valor de US\$/cents 12,94 observado no mesmo mês do ano anterior. Na margem, o avanço do preço equivalente é mais moderado, na faixa de 2,38% frente ao preço de US\$/cents 15,84 do mês imediatamente anterior.

É interessante notar que o etanol hidratado teve uma valorização de 4,01% em reais por litro na margem que, com a desvalorização de 4,68% no dólar frente ao real, fez

com que os seus preços em centavos de dólar por libra-peso apresentassem uma alta de 2,38%.

Neste mesmo período o açúcar em Nova York teve uma alta na margem bem mais intensa, na faixa de 9,17% em Nova York, que é reduzida para 8,92% com os descontos dentro da usina.

Com isto podemos interpretar que a valorização do hidratado em reais [+4,01%] junto com a desvalorização do dólar frente ao real [-4,68%] não foram suficientes para neutralizar os ganhos do açúcar em Nova York, [+9,17%] que acabaram mantendo a arbitragem entre os dois produtos novamente em território negativo [-11,43%].

A expectativa da SAFRAS & Mercado para o mês de fevereiro é que o preço médio em reais para o etanol hidratado oscile em R\$ 2,15 o litro, fora da usina.

Dentro da usina ele deve oscilar ao redor de R\$ 1,77 o litro, com base em Ribeirão Preto.

Com um câmbio médio esperado de R\$ 3,10, frente a uma média de cotação de US\$/cents 20,50 para Março/17 em Nova York, podemos ter uma desvantagem na mesma média de janeiro para hidratado contra o açúcar bruto, na faixa de -11,52%. Logo o hidratado dentro da usina deve oscilar ao redor de US\$/cents 16,17 até o final de fevereiro, enquanto o açúcar deve oscilar ao redor de US\$/cents 18,28, também dentro da usina.



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	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	341.024	359.166	321.603	277.992	252.513	235.161	210.537	156.811	126.817
Novembro	321.560	324.662	315.448	264.974	246.757	226.140	208.972	166.192	118.014
Dezembro	296.145	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

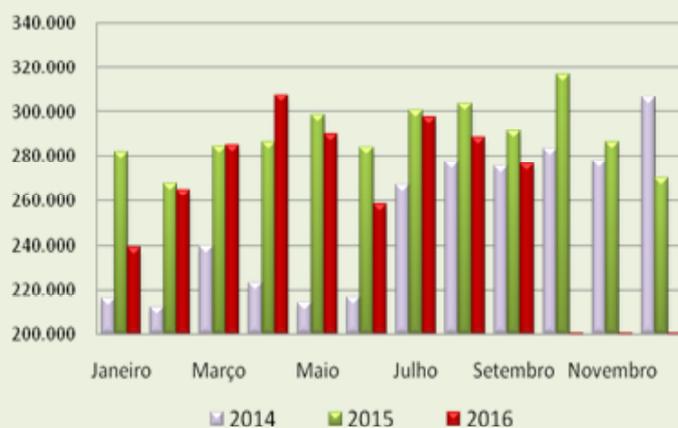
Variação Anual (%): 0,00 -1,07 expectativas 2016 -ativa Média 2016 320000,00 -2,47 -1,69

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

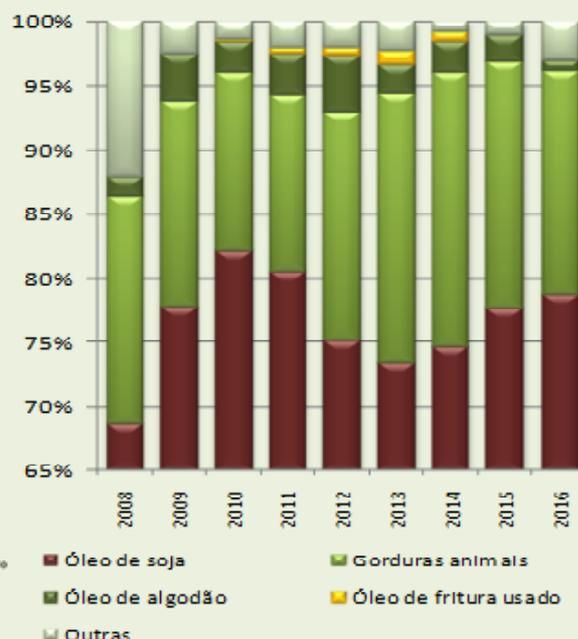
Fonte/Elaboração: ANP/ABIOVE - Coordenadoria de Economia e Estatística

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 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

12/02/2017 a 18/02/2017

DADOS BRASIL

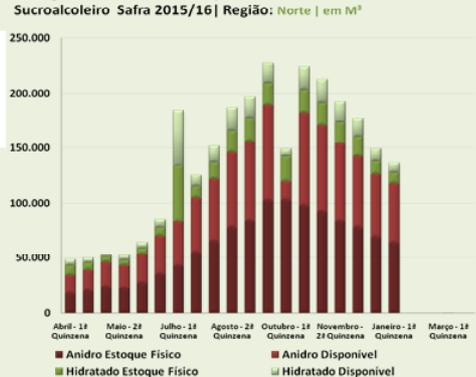
Produto	Unidade	Nº Postos	Preços ao Consumidor				Preços na Distribuidora		
			Preço Médio	Preço Mínimo	Preço Máximo	Margem Média	Preço Médio	Preço Mínimo	Preço Máximo
GLP	R\$/13kg	5.501	55,5	35,9	90,00	16,07	39,43	17,97	48,4
GNV	R\$/m3	276	2,302	1,799	3,030	0,739	1,563	1,260	2,132
Gasolina	R\$/l	5.676	3,758	3,139	4,799	0,454	3,304	2,471	3,395
Dicel	R\$/l	3.503	3,094	2,550	4,220	0,397	2,697	2,190	3,110
Diesel S10	R\$/l	4.184	3,239	2,690	4,260	0,421	2,818	2,394	3,238
Etanol	R\$/l	5.095	2,884	2,250	4,429	0,368	2,516	1,309	2,699

Competitividade entre Preços do Etanol e da Gasolina (%)

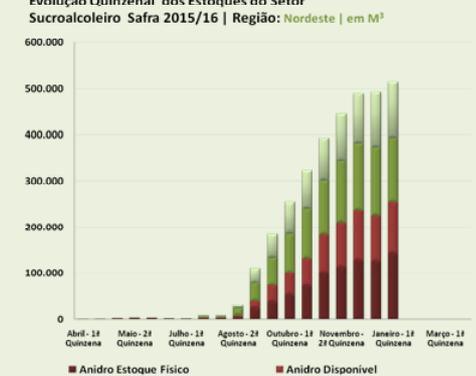
Região	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Centro Oeste	3,7290	2,8710	76,99
Nordeste	3,7280	3,1270	83,88
Norte	3,9860	3,5570	89,24
Sudeste	3,7410	2,8240	75,49
Sul	3,7560	3,0550	81,34

Estado	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Acre	4,2990	3,695	85,95
Alagoas	3,8340	3,218	83,93
Amapá	3,7410	3,890	-
Amazonas	3,9670	3,423	86,29
Bahia	3,8790	3,190	82,24
Ceará	3,9780	3,292	82,76
Distrito Federal	3,7040	3,422	92,39
Espírito Santo	3,7370	3,495	93,52
Goias	3,7660	2,811	74,64
Maranhão	3,5660	3,367	94,42
Mato Grosso	3,7800	2,724	72,06
Mato Grosso do Sul	3,6730	3,167	86,22
Minas Gerais	3,8250	2,939	76,84
Pará	4,0680	3,798	93,36
Paraíba	3,6290	2,976	82,01
Paraná	3,6760	2,938	79,92
Pernambuco	3,4290	2,899	84,54
Piauí	3,6180	3,188	88,11
Rio de Janeiro	4,0170	3,525	87,75
Rio Grande do Norte	3,8900	3,223	82,85
Rio Grande do Sul	3,8690	3,787	97,88
Rondônia	3,9870	3,545	88,91
Roraima	3,7890	3,750	98,97
Santa Catarina	3,7040	3,468	93,63
São Paulo	3,6240	2,744	75,72
Sergipe	3,6660	3,162	86,25
Tocantins	3,8250	3,526	92,18

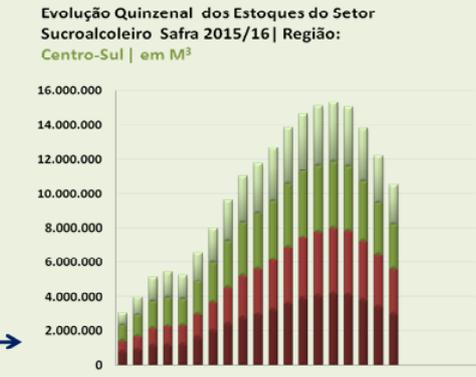
Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra 2015/16 | Região: Norte | em M³



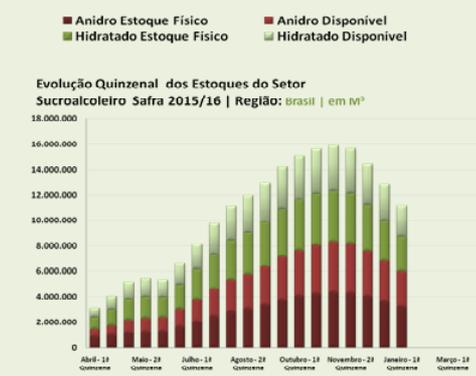
Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra 2015/16 | Região: Nordeste | em M³



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



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

