

**MERCADO INTERNO - BIODIESEL R\$/M<sup>3</sup> - MERCADO DE LOTE - 63º Leilão de Biodiesel**

| Praça Ofertante         | Preço    | Preço    | Preço  | Quantidade                 |
|-------------------------|----------|----------|--------|----------------------------|
|                         | Leilão   | Compra   | US\$   | Negociada - M <sup>3</sup> |
| Joaçaba - SC            | 2.773,32 | 2.748,32 | 719,97 | 24.800                     |
| Rondonópolis - MT       | 2.791,58 | 2.766,58 | 724,71 | 57.000                     |
| Ji-Paraná - RO          | 2.902,29 | 2.877,29 | 753,45 | 3.500                      |
| Canas - RS              | 2.741,37 | 2.716,37 | 711,67 | 54.000                     |
| Formosa - GO            | 2.924,05 | 2.899,05 | 759,10 | 27.000                     |
| Cuiabá - MT             | 2.852,33 | 2.827,33 | 740,48 | 1.200                      |
| Campo Verde - MT        | 2.814,33 | 2.789,33 | 730,62 | 17.000                     |
| Camargo - RS            | 2.775,00 | 2.750,00 | 720,40 | 18.000                     |
| Varzea Grande - MT      | 2.520,00 | 2.495,00 | 654,21 | 90                         |
| Muitos Capões - RS      | 2.773,60 | 2.748,60 | 720,04 | 10.000                     |
| Orlândia - SP           | 2.904,67 | 2.879,67 | 754,07 | 11.000                     |
| Marialva - PR           | 2.783,50 | 2.758,50 | 722,61 | 48.000                     |
| Passo Fundo - RS        | 2.755,21 | 2.730,21 | 715,27 | 48.000                     |
| Nova Mutum - MT         | 2.844,14 | 2.819,14 | 738,35 | 29.820                     |
| Rondonópolis - MT       | 2.790,45 | 2.765,45 | 724,42 | 4.000                      |
| Ijuí - RS               | 2.734,80 | 2.709,80 | 709,97 | 4.000                      |
| Ipameri - GO            | 2.915,83 | 2.890,83 | 756,97 | 21.000                     |
| São Simão - GO          | 2.851,06 | 2.826,06 | 740,15 | 30.000                     |
| Sorriso - MT            | 2.843,48 | 2.818,48 | 738,18 | 15.500                     |
| Três Lagoas - MS        | 2.804,54 | 2.779,54 | 728,07 | 42.000                     |
| Volta Redonda - RJ      | 2.987,73 | 2.962,73 | 775,63 | 2.470                      |
| Rondonópolis - MT       | 2.802,64 | 2.777,64 | 727,58 | 45.000                     |
| Feliz Natal - MT        | 2.680,00 | 2.655,00 | 695,74 | 99                         |
| Rio Brilhante - MS      | 2.785,31 | 2.760,31 | 723,08 | 18.000                     |
| Lucas do Rio Verde - MT | 2.858,72 | 2.833,72 | 742,14 | 28.000                     |
| Anápolis - GO           | 2.925,67 | 2.900,67 | 759,52 | 68.186                     |
| Porto Nacional - TO     | 3.050,46 | 3.025,46 | 791,92 | 10.000                     |
| Lins - SP               | 2.842,74 | 2.817,74 | 737,99 | 26.000                     |
| Pameiras de Goiás - GO  | 2.915,33 | 2.890,33 | 756,84 | 2.700                      |
| Iraquara - BA           | 3.030,12 | 3.005,12 | 786,64 | 46.000                     |
| Veranópolis             | 2.743,62 | 2.718,62 | 712,26 | 60.000                     |
| Erechim                 | 2.751,36 | 2.726,36 | 714,27 | 36.000                     |
| Porto Real              | 2.855,67 | 2.830,67 | 741,35 | 18.000                     |
| Candeias                | 3.101,95 | 3.076,95 | 805,28 | 36.000                     |
| Montes Claros           | 2.993,65 | 2.968,65 | 777,17 | 24.000                     |
| Lapas                   | 2.793,24 | 2.768,24 | 725,14 | 60.000                     |
| Ijuí - RS               | 2.380,35 | 2.727,84 | 617,95 | 18.000                     |

**Preço Médio Praticado nos Leilões de Biodiesel em R\$/m<sup>3</sup> - Fonte: ANP**

|                                  |              |
|----------------------------------|--------------|
| 64º Leilão - Preço Médio Geral : | R\$ 2.635,00 |
| 63º Leilão - Preço Médio Geral : | R\$ 2.814,60 |
| 62º Leilão - Preço Médio Geral : | R\$ 2.631,18 |

**PRÊMIOS - ÓLEO (CENTS/LIBRA) - (Compra/Venda)**

| Mês/Praça                               | Compra   | Venda    |
|---|----------|----------|
| OLEO SOJA- CIF 12%- SAO PAULO- R\$/t    | 2.750,00 | 2.850,00 |
| OLEO SOJA- CIF- 7%- SAO PAULO- R\$/t    | 2.700,00 | 2.750,00 |
| OLEO SOJA- FOB AV- L.E.MAGALH.- BA- R   | 2.970,00 | 3.050,00 |
| OLEO SOJA- FOB- 18%- AV- UBERLANDIA-    | 3.300,00 | 3.350,00 |
| OLEO SOJA- FOB- AV- MARINGA- PR- R\$/t  | 3.070,00 | 3.100,00 |
| OLEO SOJA- FOB- AV- PASSO FUNDO- RS     | 2.860,00 | 2.900,00 |
| OLEO SOJA- CIF 12% AV- P. ALEGRE- RS- f | 3.150,00 | 3.200,00 |
| OLEO MAMONA- CIF- 18%- A VISTA- SP- R\$ | 6.430,00 | 6.530,00 |
| OLEO GIRASSOL- CIF- A VISTA- SP- R\$/t  | 3.500,00 | 3.600,00 |
| OLEO PALMA- CIF- A VISTA- SAO PAULO-    | 2.750,0  | 2.850,0  |
| OLEO- BABACU- CIF- A VISTA- SP- R\$/t   | 4.700,0  | 4.800,0  |
| OLEO CANOLA- CIF- A VISTA- SP- R\$/t    | 3.700,0  | 3.800,0  |
| OLEO ALGODAO- FOB- AV- L.E.MAGAL.- F    | 2.400,0  | 2.500,0  |

**EUROPA - PELLETS - CIF ROTTERDAM (US\$/T) - (Venda)**

|           | AFLOAT | FEV   | MAR | ABR/SET | OUT/DEZ |
|-----------|--------|-------|-----|---------|---------|
| Brasil    | 317    | 324   | 316 | 311     | 322     |
| Argentina | 326    | 322,0 | 321 | 317     | 327     |

**CÂMBIO**

|                   | FECH.  | MAX    | MIN    | ABER   | VAR. (%) |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|----------|
| Dolar Comercial   | 3,8520 | 3,8770 | 3,8350 | 3,8690 | -0,54    |
| Euro/US\$         | 1,1447 | 1,1447 | 1,1429 | 1,1429 | 0,15     |
| US\$/Yuan (China) | 6,8819 | 6,8898 | 6,8819 | 6,8898 | -0,11    |

**ÓLEO** – Na quinta-feira, o mercado interno de óleo de soja teve mais um dia bastante lento. Sem uma presença ativa das pontas compradora e vendedora, não foram registrados negócios relevantes ao longo da sessão. As cotações permaneceram estáveis e somente nominais.

Na quinta-feira, os contratos de óleo de soja negociados na CBOT fecharam o dia em leve baixa. O mercado segue de olho no petróleo e no óleo de palma. O contrato spot (janeiro/19) registrou perda de 0,59%, sendo cotado a US\$ 28,29 cents por libra-peso.

**PETRÓLEO: Preocupações com demanda internacional pressionam Brent e WTI**

Os preços dos contratos futuros de petróleo fecharam em forte queda na quinta-feira diante da persistente preocupação com o enfraquecimento da demanda pela commodity em um ambiente de desaceleração econômica global.

Nos últimos dias, o mercado está sob pressão após sinais de aumento da oferta em países como os Estados Unidos e a Rússia. Nem mesmo os cortes de produção da Organização dos Países Exportadores de Petróleo (Opep), que devem entrar em vigor em janeiro do próximo ano, estão sendo capazes de reverter a forte tendência de queda dos preços.

A Opep e seus aliados reduzirão seu fornecimento em 1,2 milhão de barris por dia (bpd) a partir do próximo mês com o intuito de enxugar a oferta do mercado e dar sustentação aos preços. Os cortes serão baseados na produção de outubro.

O mercado faz a leitura de que a falta de confiança da Opep em frear a produção, remover o excesso e estabilizar os preços pode contribuir para a pressão de venda.

Neste contexto, o preço do contrato do petróleo WTI negociado na Nymex e com entrega para fevereiro caiu 4,23%, a US\$ 46,13 o barril. Já o preço do contrato do Brent negociado na plataforma ICE com vencimento em fevereiro recuou 4,83%, a US\$ 54,93 o barril.

**ÓLEO DE SOJA - MERCADO FUTURO - CHICAGO US\$/ TONELADA**

| Contrato    | Fech  | Max   | Min   | Abert | %     | Ant   |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Março/18    | 28,24 | 28,54 | 28,23 | 28,50 | -0,77 | 28,46 |
| Maió/18     | 28,51 | 28,85 | 28,50 | 28,85 | -0,73 | 28,72 |
| Junho/18    | 28,75 | 29,07 | 28,74 | 29,06 | -0,79 | 28,98 |
| Agosto/18   | 29,01 | 29,32 | 29,01 | 29,32 | -0,85 | 29,26 |
| Outubro/18  | 29,22 | 29,41 | 29,18 | 29,40 | -0,64 | 29,41 |
| Novembro/18 | 29,36 | 29,53 | 29,31 | 29,45 | -0,64 | 29,55 |
| Dezembro/18 | 29,45 | 29,62 | 29,45 | 29,59 | -0,60 | 29,63 |
| Janeiro/18  | 29,56 | 29,85 | 29,56 | 29,73 | -0,87 | 29,82 |
| Março/18    | 29,99 | 29,99 | 29,99 | 29,99 | -0,33 | 30,09 |

**ÓLEO BRUTO - R\$/T à vista - FOB C/V - Lotes - s/PIS/C 20/12/2018**

|                  |              |              |      |
|------------------|--------------|--------------|------|
| SP/SP c/12% CIF  | R\$ 2.750,00 | R\$ 2.850,00 | 3,64 |
| SP/SP c/7% CIF   | R\$ 2.700,00 | R\$ 2.750,00 | 1,85 |
| BA/LEM Dif.      | R\$ 2.970,00 | R\$ 3.050,00 | 2,69 |
| MG/Uberl. c/18%  | R\$ 3.300,00 | R\$ 3.350,00 | 1,52 |
| PR/Maringá c/12% | R\$ 3.070,00 | R\$ 3.100,00 | 0,98 |
| RS/Passo Fundo   | R\$ 2.860,00 | R\$ 2.900,00 | 1,40 |
| RS/POA c/12%     | R\$ 3.150,00 | R\$ 3.200,00 | 1,59 |

**OUTROS ÓLEOS - R\$/T à vista - CIF (Compra/Venda) 20/12/2018**

|                     |              |              |      |
|---------------------|--------------|--------------|------|
| Óleo Mamona c/18%   | R\$ 6.430,00 | R\$ 6.530,00 | 1,56 |
| Óleo Girassol c/12% | R\$ 3.500,00 | R\$ 3.600,00 | 2,86 |
| Óleo Palma c/12%    | R\$ 2.750,00 | R\$ 2.850,00 | 3,64 |
| Óleo Babaçú c/12%   | R\$ 4.700,00 | R\$ 4.800,00 | 2,13 |
| Óleo Canola c/12%   | R\$ 3.700,00 | R\$ 3.800,00 | 2,70 |
| Óleo Algodão FOB    | R\$ 2.400,00 | R\$ 2.500,00 | 4,17 |

**Análise Mercado de Etanol**

| MERCADO FÍSICO DE ETANOL   |        |       |        |       |       |       |
|--|--------|-------|--------|-------|-------|-------|
| REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU 20/12/18 |        |       |        |       |       |       |
|  | COMPRA | Venda | atual  | 1 sem | 1 mês | 1 ano |
|  | R\$    | R\$   | US\$   | R\$   | R\$   | R\$   |
| <b>São Paulo</b>   |        |       |        |       |       |       |
| <b>Anidro Combustível</b>  |        |       |        |       |       |       |
| Ribeirão Preto   | 1,97   | 2,01  | 0,5114 | 1,970 | 2,050 | 2,08  |
| Araçatuba  | 1,95   | 1,98  | 0,5062 | 1,950 | 2,030 | 2,06  |
| Paulínia   | 2,03   | 2,06  | 0,5270 | 2,030 | 2,110 | 2,14  |
| <b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>                |        |       |        |       |       |       |
| Ribeirão Preto   | 1,80   | 1,81  | 0,4660 | 1,804 | 1,848 | 1,89  |
| Araçatuba  | 1,80   | 1,82  | 0,4660 | 1,786 | 1,751 | 1,87  |
| Paulínia   | 1,84   | 1,86  | 0,4775 | 1,830 | 1,830 | 1,94  |
| <b>Paraná ( com impostos)</b>  |        |       |        |       |       |       |
| Anidro   | 1,97   | 1,99  | 0,5114 | 1,970 | 2,050 | 2,08  |
| Hidratado  | 2,04   | 2,06  | 0,5296 | 2,050 | 2,100 | 2,15  |

| ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL                 |          |          |          |          |             |             |
|---|----------|----------|----------|----------|-------------|-------------|
| (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)         |          |          |          |          |             |             |
|   | atual    | US\$     | 1 Sem    | var.     | 1 mês (R\$) | 1 ano (R\$) |
| <b>São Paulo</b>                                    |          |          |          |          |             |             |
| Hidratado Combustível [1]                           | 1,6690   | 0,4286   | 1,6641   | 0,29     | 1,6434      | 1,7510      |
| Anidro Combustível [2]                              | 1,8283   | 0,4695   | 1,8263   | 0,11     | 1,8564      | 1,8995      |
| Outros Fins Hidratado                               | 1,7127   | 0,4399   | 1,7099   | 0,16     | 1,6696      | 1,7743      |
| <b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b> |          |          |          |          |             |             |
| Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) 9,54%         |          |          |          |          |             |             |
| <b>Hidratado Esalq</b>                              |          |          |          |          |             |             |
|   | atual    | anterior | 1 Sem    | Var. (%) | 1 mês (R\$) | 1 ano (R\$) |
| Paulínia/SP   | 1.731,00 | 1.729,50 | 1.740,00 | 0,09     | 1700,00     | 1813,50     |

| REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%) |             |             |                |                |                     |           |
|--|-------------|-------------|----------------|----------------|---------------------|-----------|
|  | COMPRA      | VENDA       | COMPRA         | VENDA          | Rio Grande do Norte |           |
|  | R\$         | R\$         | R\$            | R\$            |                     |           |
| <b>Alagoas</b>   |             |             |                |                |                     |           |
| Anidro Combustível   | 2,12        | 2,17        | Anidro         | 2,12           | 2,14                | Anidro    |
| Hidratado Combustível  | 1,70        | 1,72        | Hidratado      | 1,71           | 1,85                | 2,15      |
| <b>Pernambuco</b>  |             |             |                |                |                     |           |
| <b>Maranhão</b>  |             |             |                |                |                     |           |
| Anidro Combustível   | 2,18        | 2,23        | Anidro         | 2,15           | 2,20                | Hidratado |
| Hidratado Combustível  | 1,74        | 1,79        | Hidratado      | 1,77           | 1,82                | 1,77      |
| <b>Goiás</b>   |             |             |                |                |                     |           |
|  | Anidro Int. | Anidro Ext. | Hidratado Int. | Hidratado Ext. | SP   MG             | NE        |
|  | 1,90        | 1,95        | 2,28           | 1,15           |                     | 2,18      |

| ÍNDICE ESALQ - NORDESTE - MENSAL           |        |        |        |          |             |              |
|--|--------|--------|--------|----------|-------------|--------------|
| (em litros com imposto, exceto ICMS - PVU) |        |        |        |          |             |              |
|  | atual  | US\$   | Ant    | Var. (%) | 1 ano (R\$) | 1 ano (US\$) |
| <b>Alagoas</b>                             |        |        |        |          |             |              |
| Anidro Combustível                         | 1,9956 | 0,5274 | 1,9173 | 4,08     | 1,7822      | 0,5596       |
| Hidratado Combustível                      | 1,6725 | 0,4420 | 1,6877 | -0,90    | 1,5545      | 0,4881       |
| <b>Pernambuco</b>                          |        |        |        |          |             |              |
| Anidro Combustível                         | 2,0500 | 0,5418 | 1,9930 | 2,86     | 1,7688      | 0,5554       |
| Hidratado Combustível                      | 1,6575 | 0,4381 | 1,6668 | -0,56    | 1,5142      | 0,4754       |

| ÍNDICE ESALQ - SÃO PAULO - MENSAL          |        |        |        |          |             |              |
|--|--------|--------|--------|----------|-------------|--------------|
| (em litros com imposto, exceto ICMS - PVU) |        |        |        |          |             |              |
|  | atual  | US\$   | Ant    | Var. (%) | 1 ano (R\$) | 1 ano (US\$) |
| <b>São Paulo</b>                           |        |        |        |          |             |              |
| Hidratado Combustível                      | 1,4616 | 0,3729 | 1,4579 | 0,25     | 1,4064      | 0,4466       |
| Anidro Combustível                         | 1,5572 | 0,3973 | 1,6323 | -4,60    | 1,5523      | 0,4930       |
| Anidro Outros Fins                         | 1,6698 | 0,426  | 1,7177 | -2,79    | 1,5523      | 0,4930       |
| Hidratado Outros Fins                      | 1,4736 | 0,3760 | 1,4731 | 0,03     | 1,4574      | 0,4628       |

| CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO |         |           |
|--------------------------------|---------|-----------|
| ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)     |         |           |
|                                | Anidro  | Hidratado |
| Preço (Spot) (1) R\$/L         | 1,9700  | 2,0400    |
| PIS (1)                        | 0,02338 | 0,02338   |
| Cofins (1)                     | 0,10752 | 0,10752   |
| ICMS                           | 0,00%   | 12%       |
| Base (s/imposto)               | 1,8391  | 1,6643    |
| Etanol H/A (2)                 | -       | 1,7270    |
| Conversão (VHP) (a)            | 54,95   | 53,85     |
| Preço Açúcar VHP (b)           | 57,27   | 57,27     |
| Diferença (a/b)                | -4,05%  | -5,97%    |
| Conversão (Branco)             | 55,17   | 54,07     |

(1) Com Impostos ao produtor  
 (2) Conversão de etanol hidratado em anidro  
 (a) Etanol convertido em VHP (R\$/50 kg)  
 (b) Preço açúcar VHP (PVU)

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira com registro de baixa atividade negociadora observada entre usinas e distribuidoras nas principais praças do Centro-Sul do Brasil. O ritmo de atividade ainda se encontra muito limitado diante da finalização do ano e do consequente esvaziamento dos departamentos comerciais de usinas e distribuidoras.

Enquanto esta dinâmica se desenvolve no mercado físico no Brasil, quedas pronunciadas são observadas mais uma vez sobre o barril de petróleo tipo Brent negociado em Londres, que recuou novamente na quinta-feira oscilando abaixo de US\$ 55,00 o barril. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que, não fosse o corte de 1,2 milhão de barris ao dia feito pela OPEP até abril de 2019, o Brent em Londres já estaria abaixo dos US\$ 50,00 o barril.

Para completar, o real forte frente ao dólar ajuda na reafirmação da tendência de baixa nos preços importados da gasolina, reforçando a percepção de forte ajuste nos preços do etanol nos próximos dias, provavelmente após janeiro, visto que a semana entre natal e ano novo também é relativamente esvaziada. O destaque do dia foi o relatório da Conab sobre o terceiro levantamento da safra de cana no Brasil onde um volume recorde de produção de etanol foi anunciado. São 32,3 bilhões de litros na safra corrente, volume que pode se repetir na próxima temporada caso o açúcar continue a sua trajetória de baixa, mesmo com as recentes investidas em direção a faixa dos US\$ 50,00 o barril para o Brent em Londres.

No meio disto tudo temos estoques ainda muito elevados no Centro-Sul do Brasil na faixa de 5,87 bilhões de litros de hidratado ainda disponíveis para a comercialização, volume contabilizado até o início de dezembro. Este montante é 52,74% superior ao visto no mesmo momento da safra passada embora seja 5,40% inferior ao visto na quinzena imediatamente anterior. Quando as usinas observarem que o custo de carregamento não compensar mais as indicações de preços futuros, o ajuste de baixa pode ser ainda mais forte.

A SAFRAS & Mercado mantém o alerta quanto a sustentação dos preços na faixa de R\$ 2,04 o litro, com base em Ribeirão Preto após os novos ajustes de baixa que serão feitos quando as médias de negociação da gasolina importada refletirem um Brent em US\$ 54,00. A expectativa da SAFRAS & Mercado é de uma nova inflexão de queda do hidratado com base em Ribeirão Preto da faixa atual de R\$ 2,04 para o patamar de R\$ 2,00, o qual nem mais a sazonalidade da entressafra conseguirá sustentar, diante de estoques de hidratado tão elevados.

Neste cenário, em Ribeirão Preto o hidratado se manteve firme em R\$ 2,04 o litro, com distribuidoras maiores conseguindo negociações a R\$ 2,02 o litro apenas em função de volumes grandes, sem representar a totalidade do mercado. O anidro ficou estável em R\$ 1,97 o litro em Ribeirão Preto, com um range de oscilação entre R\$ 1,95 a R\$ 2,00 dependendo da localidade no Centro-Sul. Em Paulínia firmeza também para o hidratado ainda oscilando em R\$ 2,09 o litro.

Em Araçatuba e Catanduva hidratado estável em R\$ 2,04 o litro, enquanto que no Paraná preços inalterados em R\$ 2,04 o litro, movimento semelhante que foi visto em Minas Gerais, na região do Triângulo Mineiro.

As indicações de preços futuros para hidratado com base em Ribeirão Preto na faixa de R\$ 2,05 para o final de dezembro contra R\$ 2,07 do dia anterior [-0,76%], R\$ 2,05 para janeiro, contra R\$ 2,08 do dia anterior [-1,51%] R\$ 2,07 para fevereiro, contra R\$ 2,09 do dia anterior [-1,18%], R\$ 2,06 em março, contra R\$ 2,05 do dia anterior [+0,61%] e R\$ 2,04 para fim de abril.

**Ganhos Acumulados dos Combustíveis**

