

| MERCADO INTERNO- BIODIESEL R\$/M³ - MERCADO DE LOTE - 68º Leilão de Biodiesel |          |          |        |                |
|---|----------|----------|--------|----------------|
| Praça Ofertante   | Preço    | Preço    | Preço  | Quantidade     |
|   | Leilão   | Compra   | US\$   | Negociada - M³ |
| Joaçaba - SC  | 2.880,94 | 2.855,94 | 710,29 | 24.000         |
| Rondonópolis - MT   | 2.838,64 | 2.813,64 | 699,86 | 60.000         |
| Ji-Paraná - RO  | 2.739,00 | 2.714,00 | 675,30 | 2.500          |
| Canoas - RS   | 2.820,51 | 2.795,51 | 695,39 | 67.000         |
| Formosa - GO  | 2.949,03 | 2.924,03 | 727,08 | 27.000         |
| Cuiabá - MT   | 2.801,40 | 2.776,40 | 690,68 | 2.976          |
| Campo Verde - MT  | 2.828,15 | 2.803,15 | 697,28 | 18.000         |
| Camargo - RS  | 2.806,05 | 2.781,05 | 691,83 | 22.000         |
| Nova Marilândia - MT  | 2.846,43 | 2.821,43 | 701,78 | 17.500         |
| Muitos Capões - RS  | 2.831,02 | 2.806,02 | 697,98 | 16.500         |
| Orlândia - SP   | 2.985,00 | 2.960,00 | 735,95 | 12.000         |
| Marialva - PR   | 2.830,88 | 2.805,88 | 697,95 | 69.000         |
| Passo Fundo - RS  | 2.807,39 | 2.782,39 | 692,16 | 48.000         |
| Rondonópolis - MT   | 2.813,18 | 2.788,18 | 693,58 | 4.000          |
| Ijuí - RS   | 2.847,88 | 2.822,88 | 702,14 | 25.000         |
| Ipameri - GO  | 2.963,47 | 2.938,47 | 730,64 | 32.000         |
| São Simão - GO  | 2.961,60 | 2.936,60 | 730,18 | 30.000         |
| Sorriso - MT  | 2.834,45 | 2.809,45 | 698,83 | 17.000         |
| Três Lagoas - MS  | 2.888,10 | 2.863,10 | 712,06 | 42.000         |
| Volta Redonda - RJ  | 3.009,03 | 2.984,03 | 741,87 | 6.500          |
| Rondonópolis - MT   | 2.835,39 | 2.810,39 | 699,06 | 51.000         |
| Varzea Grande - MT  | 2.835,00 | 2.810,00 | 698,96 | 1.080          |
| Rio Brilhante - MS  | 2.850,58 | 2.825,58 | 702,81 | 24.000         |
| Lucas do Rio Verde - MT   | 2.849,63 | 2.824,63 | 702,57 | 33.000         |
| Anápolis - GO   | 2.941,24 | 2.916,24 | 725,16 | 76.000         |
| Porto Nacional - TO   | 3.072,40 | 3.047,40 | 757,50 | 20.000         |
| Lins - SP   | 2.943,73 | 2.918,73 | 725,77 | 27.000         |
| Pameiras de Goiás - GO  | 2.949,42 | 2.924,42 | 727,17 | 7.000          |
| Iraquara - BA   | 3.068,96 | 3.043,96 | 756,65 | 46.000         |
| Veranópolis-RS  | 2.777,43 | 2.752,43 | 684,77 | 62.000         |
| Erechim-RS  | 2.829,12 | 2.804,12 | 697,51 | 36.000         |
| Porto Real - RJ   | 2.890,43 | 2.865,43 | 712,63 | 24.000         |
| Candeias - BA   | 3.053,29 | 3.028,29 | 752,78 | 36.000         |
| Montes Claros - MG  | 2.988,50 | 2.963,50 | 736,81 | 23.500         |
| Lapa - PR   | 2.874,82 | 2.849,82 | 708,78 | 59.000         |
| Ijuí - RS   | 2.822,81 | 2.797,81 | 695,96 | 30.000         |
| Nova Mutum - MT   | 2.842,26 | 2.817,26 | 700,75 | 29.820         |
| Preço Médio Praticado nos Leilões de Biodiesel em R\$/m³ - Fonte: ANP         |          |          |        |                |
| 70 º Leilão - Preço Médio Geral :   | R\$      | 3.012,36 |        |                |
| 69 º Leilão Complementar - Preço Médio :                                      | R\$      | 3.075,97 |        |                |
| 68 º Leilão - Preço Médio Geral :   | R\$      | 2.856,88 |        |                |
| PRÊMIOS - ÓLEO (CENTS/LIBRA) - (Compra/Venda)                                 |          |          |        |                |
| Mês/Praça   | Compra   | Venda    |        |                |
| OLEO SOJA- CIF 12%- SAO PAULO- R\$/t  | 3.600,00 | 3.800,00 |        |                |
| OLEO SOJA- CIF- 7%- SAO PAULO- R\$/t  | 3.400,00 | 3.600,00 |        |                |
| OLEO SOJA- FOB AV- L.E.MAGALH.- BA- R   | 3.280,00 | 3.380,00 |        |                |
| OLEO SOJA- FOB- 18%- AV- UBERLANDIA-  | 3.250,00 | 3.400,00 |        |                |
| OLEO SOJA- FOB- AV- MARINGA- PR- R\$/t  | 3.560,00 | 3.620,00 |        |                |
| OLEO SOJA- FOB- AV- PASSO FUNDO- RS   | 3.050,00 | 3.150,00 |        |                |
| OLEO SOJA- CIF 12% AV- P. ALEGRE- RS- f                                       | 3.400,00 | 3.500,00 |        |                |
| 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        |
| Brasil  | 317      | 324      | 316    | 311            |
| Argentina   | 326      | 322,0    | 321    | 317            |
| CÂMBIO  |          |          |        |                |
|   | FECH.    | MAX      | MIN    | ABER           |
| Dólar Comercial   | 4,0560   | 4,0710   | 4,0250 | 4,0660         |
| Euro/US\$   | 1,1162   | 1,1199   | 1,1162 | 1,1199         |
| US\$/Yuan (China)   | 6,9649   | 6,9649   | 6,9642 | 6,9642         |

**ÓLEO** – Os preços domésticos do óleo de soja encerraram a sexta-feira com alta em algumas praças do país. A demanda pelo subproduto para a mistura com o biodiesel acaba diminuindo muito a oferta no mercado de lotes. Elevando os preços e dificultando a vida dos compradores menores no país. Na sexta-feira, o contrato março de óleo de soja negociados na Bolsa de Mercadorias Chicago (CBOT) fechou cotado a 34,81 centavos de dólar, em baixa de 0,45%.

A alta do óleo de palma na Malásia, em meio ao aperto da oferta, amenizou quedas mais intensas nas cotações do óleo de soja. A confirmação de que o acordo comercial entre China e Estados Unidos será assinado no dia 15 de janeiro também ajudou a sustentar o mercado. Os ganhos foram limitados e reduzidos no final da sessão, por conta já do movimento dos negociadores buscando um melhor posicionamento frente ao relatório de janeiro do Departamento de Agricultura dos Estados Unidos (USDA), que será divulgado no dia 10.

**PETRÓLEO: Risco geopolítico no Oriente Médio sustenta Brent e WTI**

Os preços dos contratos futuros de petróleo fecharam em alta na sexta-feira influenciados pelos ataques feitos por drones norte-americanos em uma estrada em Bagdá que matou o líder de uma ala da Guarda Revolucionária Islâmica do Irã, o general Qassem Soleimani. O Departamento de Defesa norte-americano afirmou que o ataque foi feito devido a intenções de Soleimani de atacar diplomatas dos Estados Unidos e anunciou que a investida foi autorizada pelo presidente norte-americano, Donald Trump.

O presidente iraniano, Hassan Rouhani, e o líder supremo do país, o aiatolá Ali Khamenei, afirmaram que será conduzida uma "vingança severa" sobre os Estados Unidos em consequência ao ataque. A instabilidade geopolítica gerou dúvidas nos traders sobre os próximos passos na região, aumentando os preços da commodity devido à possibilidade da produção ser comprometida de alguma forma.

Além disso, os estoques de petróleo dos Estados Unidos caíram mais do que o esperado, em 11,5 milhões de barris, chegando a 429,9 milhões de barris. O mercado esperava uma queda de apenas 3,3 milhões. Na hora do fechamento, o preço do contrato do petróleo WTI negociado na Nymex e com entrega para fevereiro estava subindo 2,97%, cotado a US\$ 63,05 o barril. Já o preço do contrato do Brent negociado na plataforma ICE com entrega para março estava em alta de 3,54%, cotado a US\$ 68,60 o barril.

| ÓLEO DE SOJA - MERCADO FUTURO - CHICAGO US\$/ TONELADA             |       |          |       |          |       |       |
|--|-------|----------|-------|----------|-------|-------|
| Contrato   | Fech  | Max      | Min   | Abert    | %     | Ant   |
| Março/18   | 34,81 | 35,12    | 34,50 | 35,08    | -0,45 | 34,97 |
| Maió/18  | 35,08 | 35,40    | 34,75 | 35,28    | -0,45 | 35,24 |
| Junho/18   | 35,37 | 35,67    | 35,05 | 35,56    | -0,42 | 35,52 |
| Agosto/18  | 35,67 | 35,95    | 35,35 | 35,82    | -0,36 | 35,80 |
| Outubro/18   | 35,71 | 35,98    | 35,40 | 35,88    | -0,30 | 35,82 |
| Novembro/18  | 35,76 | 35,91    | 35,48 | 35,88    | -0,33 | 35,88 |
| Dezembro/18  | 35,79 | 35,97    | 35,50 | 35,91    | -0,33 | 35,91 |
| Janeiro/18   | 35,96 | 36,21    | 35,62 | 36,10    | -0,24 | 36,05 |
| Março/18   | 36,08 | 36,04    | 35,87 | 35,87    | -0,13 | 36,13 |
| ÓLEO BRUTO - R\$/T à vista - FOB C/V - Lotes - s/PIS/Cf 03/01/2020 |       |          |       |          |       |       |
| SP/SP c/12% CIF  | R\$   | 3.600,00 | R\$   | 3.800,00 |       | 5,56  |
| SP/SP c/7% CIF   | R\$   | 3.400,00 | R\$   | 3.600,00 |       | 5,88  |
| BA/LEM Dif.  | R\$   | 3.280,00 | R\$   | 3.380,00 |       | 3,05  |
| MG/Uberl. c/18%  | R\$   | 3.250,00 | R\$   | 3.400,00 |       | 4,62  |
| PR/Maringá c/12%   | R\$   | 3.560,00 | R\$   | 3.620,00 |       | 1,69  |
| RS/Passo Fundo   | R\$   | 3.050,00 | R\$   | 3.150,00 |       | 3,28  |
| RS/POA c/12%   | R\$   | 3.400,00 | R\$   | 3.500,00 |       | 2,94  |
| OUTROS ÓLEOS - R\$/T à vista - CIF (Compra/Venda) 03/01/2020       |       |          |       |          |       |       |
| 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' 03/01/20

|  | COMPRA R\$ | Venda R\$ | atual US\$ | 1 sem R\$ | 1 mês R\$ | 1 ano R\$ |
|--|------------|-----------|------------|-----------|-----------|-----------|
| São Paulo  |            |           |            |           |           |           |
| Anidro Combustível                                 |            |           |            |           |           |           |
| Ribeirão Preto                                     | 2,35       | 2,39      | 0,5794     | 2,35      | 2,30      | 1,94      |
| Araçatuba  | 2,33       | 2,36      | 0,5745     | 2,33      | 2,28      | 1,92      |
| Paulínia   | 2,41       | 2,44      | 0,5942     | 2,41      | 2,36      | 2,00      |
| Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS) |            |           |            |           |           |           |
| Ribeirão Preto                                     | 2,17       | 2,18      | 0,5359     | 2,16      | 2,15      | 1,79      |
| Araçatuba  | 2,15       | 2,17      | 0,5294     | 2,15      | 2,13      | 1,79      |
| Paulínia   | 2,20       | 2,22      | 0,5424     | 2,20      | 2,18      | 1,82      |
| Paraná (com impostos)                              |            |           |            |           |           |           |
| Anidro   | 2,35       | 2,37      | 0,5794     | 2,35      | 2,30      | 1,94      |
| Hidratado  | 2,45       | 2,47      | 0,6040     | 2,45      | 2,42      | 2,02      |

\*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 30/12 e 03/01

|  | atual    | US\$     | 1 Sem    | var.     | 1 mês (R\$) | 1 ano (R\$) |
|--|----------|----------|----------|----------|-------------|-------------|
| São Paulo                                    |          |          |          |          |             |             |
| Hidratado Combustível [1]                    | 2,0454   | 0,5075   | 2,0159   | 1,46     | 2,0097      | 1,6673      |
| Anidro Combustível [2]                       | 2,2218   | 0,5512   | 2,2024   | 0,88     | 2,1721      | 1,8328      |
| Outros Fins Hidratado                        | 2,0152   | 0,4891   | 2,0152   | 0,00     | 2,0108      | 1,6595      |
| Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico |          |          |          |          |             | 8,62%       |
| Hidratado Esalq                              | atual    | anterior | 1 Sem    | Var. (%) | 1 mês (R\$) | 1 ano (R\$) |
| Paulínia/SP                                  | 2.117,50 | 2.108,00 | 2.062,00 | 0,45     | 2.076,50    | 1722        |

REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)

|                       | COMPRA R\$  | VENDA R\$   | COMPRA R\$     | VENDA R\$         | Rio Grande do Norte |
|-----------------------|-------------|-------------|----------------|-------------------|---------------------|
| Alagoas               |             |             |                |                   |                     |
| Anidro Combustível    | 2,35        | 2,40        | Anidro         | 2,40              | Anidro              |
| Hidratado Combustível | 2,13        | 2,16        | Hidratado      | 2,15              | 2,35                |
| Pernambuco            |             |             | Maranhão       |                   | Hidratado           |
| Anidro Combustível    | 2,40        | 2,45        | Anidro         | 2,35              | 2,40                |
| Hidratado Combustível | 2,13        | 2,18        | Hidratado      | 2,16              | 2,19                |
| Goiás                 | Anidro Int. | Anidro Ext. | Hidratado Int. | Hidratado Ext. SP | MG                  |
|                       | 2,38        | 2,00        | 2,63           | 2,45              | 2,48                |

ÍNDICE ESALQ - NORDESTE - MENSAL (em litros com imposto, exceto ICMS - PVU) Alagoas: [Dezembro]; Pernambuco: [Dezembro]

|                       | atual  | US\$   | Ant    | Var. (%) | 1 ano (R\$) | 1 ano (US\$) |
|-----------------------|--------|--------|--------|----------|-------------|--------------|
| Alagoas               |        |        |        |          |             |              |
| Anidro Combustível    | 2,1850 | 0,5294 | 2,0785 | 5,12     | 1,9827      | 0,5289       |
| Hidratado Combustível | 1,7429 | 0,4223 | 1,6060 | 8,52     | 1,7191      | 0,4586       |
| Pernambuco            |        |        |        |          |             |              |
| Anidro Combustível    | 2,1993 | 0,5328 | 2,0927 | 5,09     | 2,0296      | 0,5414       |
| Hidratado Combustível | 1,7192 | 0,4165 | 1,5899 | 8,13     | 1,7188      | 0,4585       |

ÍNDICE ESALQ - SÃO PAULO - MENSAL (em litros com imposto, exceto ICMS - PVU) Setembro

|                       | atual  | US\$   | Ant    | Var. (%) | 1 ano (R\$) | 1 ano (US\$) |
|-----------------------|--------|--------|--------|----------|-------------|--------------|
| São Paulo             |        |        |        |          |             |              |
| Hidratado Combustível | 1,7146 | 0,4159 | 1,7291 | -0,84    | 1,4579      | 0,3804       |
| Anidro Combustível    | 1,8654 | 0,4524 | 1,9064 | -2,15    | 1,6323      | 0,4259       |
| Anidro Outros Fins    | 1,9114 | 0,4636 | 1,9508 | -2,02    | 1,7177      | 0,4482       |
| Hidratado Outros Fins | 1,7320 | 0,4201 | 1,7611 | -1,65    | 1,4731      | 0,3844       |

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

|   | Anidro  | Hidratado |
|---|---------|-----------|
| Preço (Spot) (1) R\$/L                      | 2,3500  | 2,4700    |
| PIS (1)                                     | 0,02338 | 0,02338   |
| Cofins (1)                                  | 0,10752 | 0,10752   |
| ICMS  | 0,00%   | 12%       |
| Base (s/imposto)                            | 2,2191  | 2,0427    |
| Etanol H/A (2)                              | -       | 2,1196    |
| Conversão (VHP) (a)                         | 66,31   | 66,10     |
| Preço Açúcar VHP (b)                        | 66,46   | 66,46     |
| Diferença (a/b)                             | -0,23%  | -0,55%    |
| Conversão (Branco)                          | 66,57   | 66,36     |
| (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 sexta-feira de preços predominantemente de estáveis a mais baixos sobre quase todas as regiões produtoras de cana do Centro-Sul. O mercado tem uma atividade de demanda reduzida na sexta-feira em função da semana mais curta e marcada por feriados prolongados. A expectativa é que no início da segunda semana de janeiro as distribuidoras voltem ao mercado em função da recomposição de estoques de curto prazo.

Pelo lado dos estoques no país observamos ainda uma oferta bem elevada, na faixa de 8,86 bilhões de litros. Deste montante 5,66 bilhões são de hidratado e 3,19 bilhões de anidro. No Centro-Sul temos um volume de 8,55 bilhões de litros, com 5,46 bilhões de hidratado e 3,09 bilhões de anidro. No Nordeste os estoques são de 220 milhões de litros, com 168 milhões de hidratado e 51 milhões de anidro. Estes volumes ainda conferem um conforto no abastecimento pelo menos até fevereiro, momento em que as importações ganharão força e a safra 2020/21 começará a ser antecipada e altamente concentrada no etanol.

Pela ótica da arbitragem do hidratado frente ao açúcar de Nova York temos um contexto de preços estáveis nas negociações do biocombustível no mercado físico, mas que são negativamente pressionados pela desvalorização do real frente ao dólar. Esta pressão negativa sobre a arbitragem é reforçada pela alta nas cotações do açúcar bruto em Nova York que devem conduzir os prêmios do nível de 24% novamente para a faixa de 20%.

Neste contexto o hidratado se manteve firme em R\$ 2,47 o litro, com usinas tentando vender a R\$ 2,50 ainda sem distribuidoras dispostas a pagar este nível. O anidro se manteve firme na faixa de R\$ 2,35 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,37 o litro. No Paraná hidratado se manteve estável a R\$ 2,45 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,48. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo estável a R\$ 2,45 o litro, com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,50 o litro. Embarques ao Nordeste firmes a R\$ 2,48 o litro. Hidratado para dentro do estado com ganhos de 0,38% saindo de R\$ 2,62 para R\$ 2,63 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,67 o litro.

Anidro para fora do estado ainda sem referência atual, com a última indicação disponível em R\$ 2,00 o litro, enquanto que, para dentro do estado estável a R\$ 2,38 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,42 o litro. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 2,46 o litro com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,49 e distribuidoras tentando baixar para R\$ 2,44 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado sem alteração em R\$ 2,38 o litro com usinas tentando elevar a R\$ 2,40 o litro nas últimas indicações conhecidas.

No mercado de indicação de preços para o final do mês a sexta-feira foi de preços pouco alterados. Final de janeiro preços estáveis em R\$ 2,48 o litro. Final de fevereiro estável em R\$ 2,35 o litro, final de março estável em R\$ 2,19 o litro. Final de abril firme a R\$ 2,14 o litro.

Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto

