

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua em Nova York com limitação técnica de curto prazo

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira e preços moderadamente mais baixos sobre os contratos futuros de açúcar negociados na bolsa de Nova York e por preços ainda estáveis sobre as negociações do produto físico ofertado no mercado interno brasileiro, onde a entressafra se mostra como um fator e sustentação dos preços no curto prazo, mas com uma perspectiva de recuperação da próxima temporada 2019/20 no Centro-Sul, o que limita avanços mais amplos sobre as negociações locais.

Já em Nova York o vencimento Março/19 encontra uma clara e já amplamente esperada limitação junto a faixa de US\$/cents 12,92, que, além de ser a resistência mais imediata no curto prazo, também funcionou como balizador das máximas do dia. Ainda na terça-feira anterior a SAFRAS & Mercado já havia alertado sobre a solidez do canal lateral atual, que encontra também uma limitação junto a resistência natural e psicológica de US\$/cents 13,00. Já pelo lado do suporte as sustentações se encontram em US\$/cents 12,65, seguida por US\$/cents 12,50 e depois US\$/cents 12,35.

O açúcar em Nova York se encontra solidamente dentro deste canal lateral ao passo que nem mesmo os ganhos do petróleo em Londres durante o dia tiveram força o suficiente sobre Março/19 para que ele rompesse ao menos a sua resistência mais próxima em US\$/cents 12,92. Um dos pontos que pressiona o mercado são as mais recentes indicações de ampliação de capacidade de produção de açúcar e etanol da China, que deve manter firme e intenso a redução da demanda internacional pela commodity deste país que já foi o principal importador mundial até duas safras atrás.

Espera-se que a China tenha capacidade para produzir 3,38 milhões de toneladas de etanol depois que as usinas recentemente aprovadas forem construídas, disse um gerente da Henan Tianguan Group, uma das maiores produtoras do país. A capacidade de etanol de milho chegará a 1,45 milhão de toneladas, enquanto as instalações que dependem da mandioca terão capacidade de 1,7 milhão de toneladas, disse Feng Wensheng em um evento do setor na terça-feira. A China também usa trigo, sorgo e arroz para fazer o biocombustível, que é misturado com gasolina em algumas partes do país.

Nem mesmo as indicações de que a Índia pretende elevar o blend de etanol misturado a gasolina localmente teve força para motivar o mercado, o que reforça o tom da gravidade da oferta ampla e a demanda baixa no mercado asiático. A Índia deve dobrar sua mistura de etanol à gasolina na temporada 2018-19 (outubro-setembro) para 8% com gasolina, seguindo incentivos do governo, como a obrigatoriedade de oferecer um preço mais alto por parte de petrolíferas estatais às usinas de açúcar, disseram autoridades do setor na terça-feira. A Índia, segundo maior produtor de açúcar do mundo, estabeleceu como meta a meta de atingir 20% de mistura de etanol até 2021-2022.

Outra notícia que vem da Ásia é o fechamento de contratos de exportação entre Índia e China, o que ajuda a neutralizar parte do excedente indiano mas também da demanda mundial por parte da China. Tendo poucos efeitos na sustentação dos preços internacionais da commodity. As usinas de açúcar da Índia fecharam contratos de exportação de cerca de 1,2 milhão de toneladas para a nova temporada que começou em outubro, disseram autoridades do setor na terça-feira. Até agora, as usinas exportaram cerca de 200.000 toneladas de açúcar bruto para vários destinos. Remessas indianas de açúcar foram contratadas pela refinaria Al Khaleej Sugar, sediada em Dubai, e por comerciantes de países vizinhos, como Bangladesh e Sri Lanka.

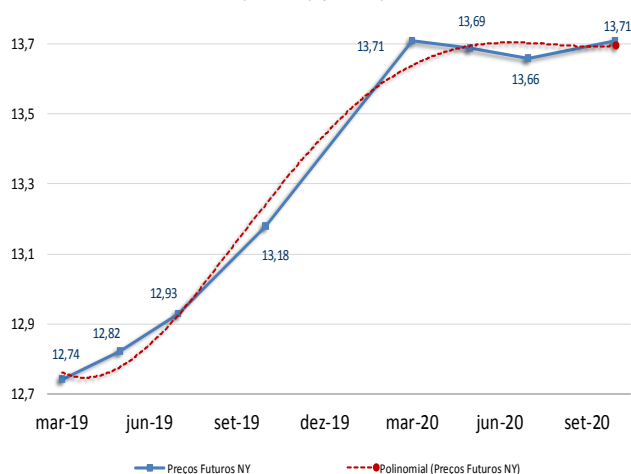
**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quarta-feira em queda de 1,47% negociada ao redor de R\$ 67,00 [US\$/cents 15,77]. Em Ribeirão Preto preços firmes, indicados a R\$ 68,00 [US\$/cents 16,01]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 67,00 [US\$/cents 15,77]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 67,00 [US\$/cents 15,77]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 66,00 [US\$/cents 15,54]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 65,00 [US\$/cents 15,30]. O etanol hidratado se mostrou 10,88% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,28 [PVU] e 5,62% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 64,18 [US\$/cents 15,11].

**FOB EXPORTAÇÃO** - O mercado FOB exportação trabalha na modalidade de diferenciais para embarques no decorrer de dezembro deste ano e fevereiro de 2019, sendo que a partir de março de 2019 até junho do ano que vem a modalidade já passa para o nível de prêmios. O destaque continua sendo para as primeiras indicações de diferenciais para junho de 2019 que oscilam de flat a -3 pontos abaixo do contrato Maio/19 de Nova York. Embarque imediato, em dezembro oscila entre -28 a -50 pontos abaixo de Março/19 em NY.

Para embarques agendados para janeiro de 2019 os diferenciais oscilam entre -20 a -28 pontos sobre Março/19 em NY. Entregas em fevereiro de 2019 com diferenciais oscilando entre flat -10 pontos, também contra Março/19. Agendamentos para março de 2019 com prêmios entre +2 a +10 pontos sobre Março/19. Abril com embarques entre +10 e +20 pontos. Entregas em Maio com prêmios entre +2 a +12 pontos sobre Maio/19 em Nova York enquanto junho com indicações de flat a -3 pontos sobre Maio/19. Cristal 150 lcmsa com prêmios entre +55 a +58 sobre NY para embarque em dezembro, e entre +55 a +62 para janeiro de 2019. Indicações entre +60 a +68 para embarques entre janeiro a março de 2019 e de +63 a +70 de junho a dezembro do ano que vem. Açúcar com 45 lcmsa com prêmios de +5 a +6 contra Março/19 para embarque imediato, em dezembro.

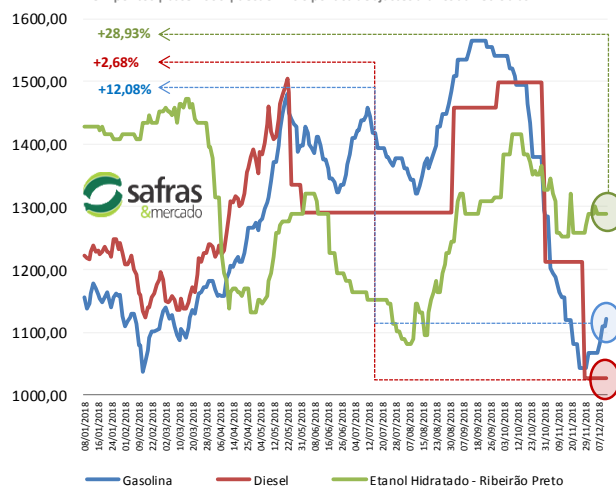
### Curva de Preços Futuros NY

Contratos Futuros | Bolsa de NY | Açúcar Bruto | US\$/cents



### Ganhos Acumulados dos Combustíveis

em pontos | base 1000 | desde início política de ajustes diários da Petrobras



# Informativo Diário

# AÇÚCAR



Nº 1855

13 / dezembro / 2018

## MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

| REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU |         |          | 12-dez-18 |       |       |       |
|--|---------|----------|-----------|-------|-------|-------|
| Região/Estado  | Comprac | Vendedor | Atual     | 1 sem | 1 mês | 1 ano |
| Paraná   | R\$     | R\$      | US\$      | R\$   | R\$   | R\$   |
| Maringá  | 71,00   | 72,00    | 18,43     | 71,00 | 70,00 | 73,00 |
| São Paulo  |         |          |           |       |       |       |
| - Ribeirão Preto                                     | 68,00   | 70,00    | 17,65     | 68,00 | 67,00 | 70,00 |
| - Araçatuba  | 67,00   | 68,00    | 17,39     | 67,00 | 66,00 | 69,00 |
| Minas Gerais   |         |          |           |       |       |       |
| Triângulo Mineiro                                    | 69,00   | 70,00    | 17,91     | 69,00 | 68,00 | 71,00 |

\*PVU - Posto Veículo Usina

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

| (Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos) |       |          | 12-dez-18 |          |       |       |
|---|-------|----------|-----------|----------|-------|-------|
|   | Atual | Anterior | Var %     | 1 semana | 1 mês | 1 ano |
| Posto Usina R\$   | 68,76 | 68,23    | 0,78      | 68,54    | 67,02 | 68,68 |
| Posto Usina US\$  | 17,86 | 17,42    | 2,53      | 17,72    | 17,54 | 21,15 |
| Média 3 últimos dias R\$  | 68,46 | 68,36    | 0,15      | 68,89    | 67,33 | 69,27 |

## US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:

| 12-dez-18 |       |       |       |        |       |          |
|-----------|-------|-------|-------|--------|-------|----------|
|           | Fech. | Mín   | Máx   | Abert. | Ant.  | Var. (%) |
| Março/19  | 12,74 | 12,90 | 12,67 | 12,85  | 12,83 | -0,70    |
| Maió/19   | 12,82 | 12,98 | 12,75 | 12,92  | 12,91 | -0,69    |
| Julho/19  | 12,93 | 13,08 | 12,86 | 13,04  | 13,02 | -0,69    |

## LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:

| 12-dez-18  |        |        |        |        |        |          |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
|            | Fech.  | Mín    | Máx    | Abert. | Ant.   | Var. (%) |
| Dezembro18 | 343,20 | 341,90 | 346,80 | 344,70 | 344,70 | -0,43    |
| Março/19   | 348,10 | 347,10 | 351,60 | 349,80 | 349,60 | -0,42    |
| Maió/19    | 353,90 | 353,30 | 357,00 | 356,40 | 355,60 | -0,47    |

## ÍNDICES

|                  | Fech.  | Mín    | Máx    | Abert. | Ant.   | Var. (%) |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| Ibovespa         | 86.882 | 87.946 | 86.420 | 86.420 | 86.420 | 0,53     |
| Dow Jones        | 24.693 | 24.828 | 24.509 | 24.509 | 24.370 | 1,32     |
| Standard & Poors | 2.680  | 2.684  | 2.663  | 2.658  | 2.637  | 1,63     |

## CÂMBIO

|                   | Fech.  | Máx    | Mín    | Abert. | Var. (%) |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|----------|
| Dolar Comercial   | 3,8530 | 3,9010 | 3,8380 | 3,8960 | -1,7300  |
| Euro/US\$         | 1,1362 | 1,1362 | 1,1337 | 1,1337 | 0,2200   |
| US\$/Yuan (China) | 6,8797 | 6,8967 | 6,8797 | 6,8967 | -0,2400  |

## Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

| Produto               | Change(%) | R\$/50kg | Change(%) | R\$/L | Change(%) | R\$/M³   | Change(%) | US\$/M³  | Change(%) | R\$/Ton  | Change(%) | US\$/Ton | Change(%) | quarta-feira, 12 de dezembro de 2018 |           |
|-----------------------|-----------|----------|-----------|-------|-----------|----------|-----------|----------|-----------|----------|-----------|----------|-----------|--------------------------------------|-----------|
|                       |           |          |           |       |           |          |           |          |           |          |           |          |           | US\$/Ton                             | Change(%) |
| Açúcar Físico Santos  | -1,47     | 67,00    | -1,47     | 1,96  | -1,47     | 1.956,03 | 0,27      | 507,66   | -1,47     | 1.340,00 | 0,27      | 347,78   | 0,27      | 15,77                                |           |
| Açúcar Físico RP/SP   | 0,00      | 68,00    | 0,00      | 1,99  | 0,00      | 1.985,23 | 1,76      | 515,24   | 0,00      | 1.360,00 | 1,76      | 352,97   | 1,76      | 16,01                                |           |
| Etanol Anidro         | -1,50     | 59,10    | -1,50     | 1,97  | -1,50     | 1.970,00 | 0,24      | 511,29   | -1,50     | 1.181,98 | 0,24      | 306,77   | 0,24      | 13,91                                |           |
| Etanol Hidratado      | 0,00      | 64,18    | 0,00      | 2,05  | 0,00      | 2.050,00 | 1,76      | 532,05   | 0,00      | 1.283,62 | 1,76      | 333,15   | 1,76      | 15,11                                |           |
| Etanol Hidratado BM&F | 0,00      | 56,75    | 0,00      | 1,81  | 0,00      | 1.812,50 | 1,76      | 470,41   | 0,00      | 1.134,91 | 1,76      | 294,55   | 1,76      | 13,36                                |           |
| Etanol Anidro CBOT    | 3,68      | 38,23    | 3,68      | 1,27  | 3,68      | 1.274,25 | 5,51      | 330,72   | 3,68      | 764,53   | 5,51      | 198,43   | 5,51      | 9,00                                 |           |
| Açúcar NY             | -2,42     | 54,11    | -2,42     | 1,99  | -2,42     | 1.985,24 | -0,70     | 515,25   | -2,42     | 1.082,19 | -0,70     | 280,87   | -0,70     | 12,74                                |           |
| Açúcar Londres        | -2,16     | 66,12    | -2,16     | 1,93  | -2,16     | 1.930,27 | -0,44     | 500,98   | -2,16     | 1.322,35 | -0,44     | 343,20   | -0,44     | 15,57                                |           |
| Açúcar Índia          | 0,21      | 82,70    | 0,21      | 2,41  | 0,21      | 2.414,43 | 1,98      | 626,64   | 0,21      | 1.654,03 | 1,98      | 429,28   | 1,98      | 19,47                                |           |
| Açúcar Rússia         | -1,53     | 114,94   | -1,53     | 3,36  | -1,53     | 3.355,70 | 0,20      | 870,93   | -1,53     | 2.298,86 | 0,20      | 596,64   | 0,20      | 27,06                                |           |
| Açúcar China          | -1,41     | 138,11   | -1,41     | 4,03  | -1,41     | 4.032,03 | 0,33      | 1.046,47 | -1,41     | 2.762,18 | 0,33      | 716,89   | 0,33      | 32,52                                |           |

Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar Índia, com base no mercado spot de Nova Delhi

## Prêmios Diários VHP base Santos | a granel | Pontos sobre Nova York

| Entrega    | Dezembro | Janeiro | Fevereiro | Março   | Abril   |
|------------|----------|---------|-----------|---------|---------|
| 26/11/2018 | -28/-50  | -20/-28 | +0/-10    | +2/+10  | +10/+20 |
| 26/10/2018 | -62/-65  | -38/-48 | -20/-30   | -5/-12  | +0/+8   |
| 24/09/2018 | -7/-15   | +5/+15  | +20/+25   | +25/+35 | -       |
| 06/08/2018 | -30/-45  | -6/-13  | +5/+12    | +10/+25 | -       |
| 27/07/2018 | -40      | -10     | -         | -       | -       |

## Prêmios Cristal 150 Icumsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

| Entrega    | Dezembro | Janeiro | Fevereiro | Março   | Abril   |
|------------|----------|---------|-----------|---------|---------|
| 26/11/2018 | +56/+58  | +55/+62 | +60/+63   | +63/+65 | +65/+68 |
| 26/09/2018 | +50/+53  | +66/+70 | +60/+63   | +68/+70 | +70/+74 |
| 24/09/2018 | +60/+69  | +66/+70 | +70/+73   | +73/+76 | -       |

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno (em dólares por tonelada)

| 12/12/2018                 | Ice Futures* |         | LIFFE***   |          |
|----------------------------|--------------|---------|------------|----------|
|                            | Março/19     | Maió/19 | Dezembro18 | Março/19 |
| Bolsa*                     | 280,87       | 282,63  | 343,20     | 348,10   |
| Diferencial de Polarização | 11,38        | 11,45   | 13,90      | 14,10    |
| Prêmio/Deságio             | -2,27        | -2,27   | 2,72       | 2,63     |
| Preço FOB porto ****       | 289,98       | 291,81  | 359,82     | 364,83   |
| Frete usina porto          | 21,33        | 21,33   | 21,33      | 21,33    |
| Elevação (fobização)       | 12,50        | 10,50   | 14,00      | 14,00    |

## Custo sacaria dupla exportação

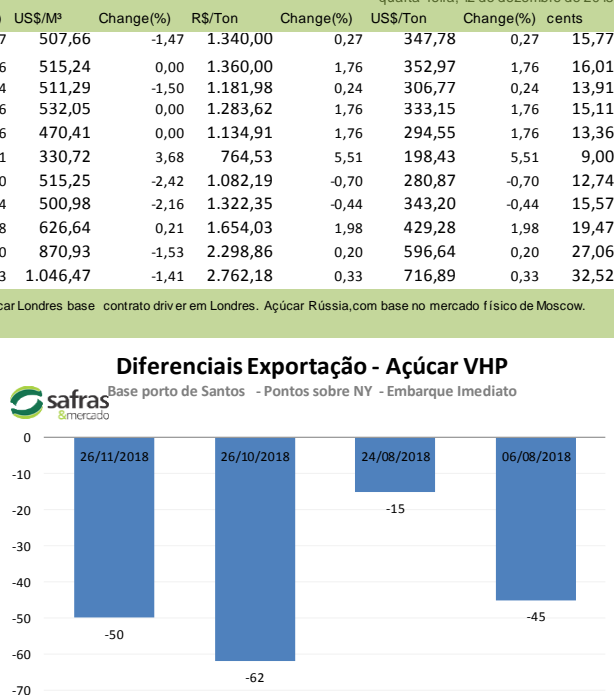
|   | VHP    | BRANCO |        |        |
|---|--------|--------|--------|--------|
| PVU (US\$/tonelada)                           | 256,14 | 259,98 | 324,49 | 329,49 |
| PVU (US\$/saca 50kg)                          | 12,81  | 13,00  | 16,22  | 16,47  |
| PVU (R\$/saca 50kg)**                         | 49,35  | 50,08  | 62,51  | 63,48  |
| Equivalente Interno (1)                       | 58,92  | 59,80  | 74,64  | 75,79  |
| Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto   |        |        | 68     | 68     |
| Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45) |        |        | 1,7    | 1,7    |
| Preço Referencial Refinado (b)                |        |        | 69,7   | 69,7   |
| Varição Refinado interno e exportação (b/a)   |        |        | -0,07  | -0,08  |

## REGIÃO NORDESTE - \* em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

| 12-dez-18           | Compra* | Venda* | US\$/50kg | US\$/Cents |
|---------------------|---------|--------|-----------|------------|
| Paraíba             | 65,00   | 67,00  | 16,87     | 15,30      |
| Alagoas             | 61,00   | 67,00  | 15,83     | 14,36      |
| Pernambuco          | 66,00   | 67,00  | 17,13     | 15,54      |
| Rio Grande do Norte | 66,00   | 67,00  | 17,13     | 15,54      |
| Pará/Belém**        | 78,85   | 80,85  | 66,64     | 22,11      |

\*\* Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

## Diferenciais Exportação - Açúcar VHP



## Análise Mercado de Etanol

| MERCADO FÍSICO DE ETANOL  |        |       |        |       |       |       |
|---|--------|-------|--------|-------|-------|-------|
| REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU <sup>1</sup> 12/12/18 |        |       |        |       |       |       |
|   | 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  | 0,5113 | 2,000 | 1,950 | 2,04  |
| Araçatuba   | 1,95   | 1,98  | 0,5061 | 1,980 | 1,930 | 2,02  |
| Paulínia  | 2,03   | 2,06  | 0,5269 | 2,060 | 2,010 | 2,10  |
| <b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>                             |        |       |        |       |       |       |
| Ribeirão Preto  | 1,80   | 1,81  | 0,4682 | 1,822 | 1,751 | 1,89  |
| Araçatuba   | 1,79   | 1,81  | 0,4636 | 1,822 | 1,751 | 1,87  |
| Paulínia  | 1,83   | 1,85  | 0,4751 | 1,874 | 1,848 | 1,94  |
| <b>Paraná ( com impostos)</b>   |        |       |        |       |       |       |
| Anidro  | 1,97   | 1,99  | 0,5113 | 2,000 | 1,950 | 2,04  |
| Hidratado   | 2,05   | 2,07  | 0,5321 | 2,050 | 1,990 | 2,15  |

| ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL                 |  |          |          |         |             |             |
|---|--|----------|----------|---------|-------------|-------------|
| (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)         |  |          |          |         |             |             |
|   | entre 03/12 e 07/12                          |          |          |         |             |             |
|   | atual  | US\$     | 1 Sem    | var.    | 1 mês (R\$) | 1 ano (R\$) |
| <b>São Paulo</b>                                    |  |          |          |         |             |             |
| Hidratado Combustível [1]                           | 1,6641                                       | 0,4305   | 1,6229   | 2,54    | 1,6738      | 1,7380      |
| Anidro Combustível [2]                              | 1,8263                                       | 0,4724   | 1,77     | 3,18    | 1,9019      | 1,8982      |
| Outros Fins Hidratado                               | 1,7099                                       | 0,4423   | 1,642    | 4,14    | 1,7303      | 1,7594      |
| <b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b> | <b>Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)</b> |          |          |         |             | 9,75%       |
| <b>Hidratado Esalq</b>                              | atual  | anterior | 1 Sem    | Var.(%) | 1 mês (R\$) | 1 ano (R\$) |
| Paulínia/SP   | 1.742,00                                     | 1.745,00 | 1.753,00 | -0,17   | 1712,50     | 1807,00     |

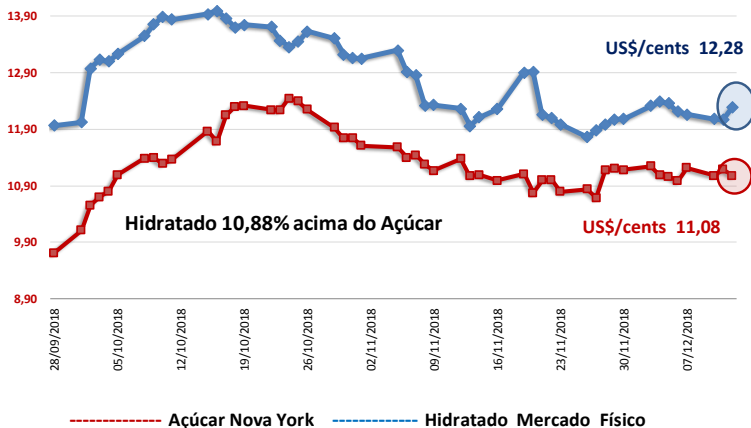
| REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%) |             |             |                |                |                     |      |
|--|-------------|-------------|----------------|----------------|---------------------|------|
|  | COMPRA      | VENDA       | COMPRA         | VENDA          | Rio Grande do Norte |      |
|  | R\$         | R\$         | R\$            | R\$            | Anidro              |      |
| <b>Alagoas</b>   |             |             |                |                | Hidratado           |      |
| Anidro Combustível   | 2,16        | 2,21        | Anidra         | 2,13           | 2,15                | 2,15 |
| Hidratado Combustível  | 1,67        | 1,69        | Hidratado      | 1,74           | 1,85                | 1,75 |
| <b>Pernambuco</b>  |             |             |                |                |                     |      |
| Anidro Combustível   | 2,18        | 2,23        | Anidro         | 2,15           | 2,20                | 2,15 |
| Hidratado Combustível  | 1,70        | 1,75        | Hidratado      | 1,75           | 1,80                | 1,75 |
| <b>Goiás</b>   |             |             |                |                |                     |      |
|  | Anidro Int. | Anidro Ext. | Hidratado Int. | Hidratado Ext. | SP   MG             | NE   |
|  | 1,90        | 1,95        | 2,28           | 2,05           |                     | 2,10 |

| CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão |          |       |       |       |          |
|--------------------------------------|----------|-------|-------|-------|----------|
|                                      | 12/12/18 |       |       |       |          |
|                                      | FECH.    | MÍN   | MÁX   | ANT.  | VAR. (%) |
| Janeiro/19                           | 1,261    | 1,237 | 1,261 | 1,237 | 2,18     |
| Fevereiro/19                         | 1,297    | 1,274 | 1,297 | 1,274 | 2,04     |
| Março/19                             | 1,323    | 1,304 | 1,323 | 1,306 | 1,76     |

| OUTROS COMBUSTÍVEIS                               |        |        |        |        |          |
|---|--------|--------|--------|--------|----------|
|   | FECH.  | MÍN    | MÁX    | ANT.   | VAR. (%) |
| <b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>   |        |        |        |        |          |
| Janeiro/19  | 51,94  | 51,67  | 52,88  | 51,95  | 0,56     |
| Fevereiro/19                                      | 52,13  | 51,86  | 53,06  | 52,14  | 0,55     |
| <b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>  |        |        |        |        |          |
| Janeiro/19  | 1,4410 | 1,4389 | 1,4732 | 1,4398 | 0,08     |
| Fevereiro/19                                      | 1,4421 | 1,4390 | 1,4712 | 1,4379 | 0,29     |
| <b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b> |        |        |        |        |          |
| Janeiro/19  | 60,81  | 60,44  | 61,43  | 60,20  | 1,01     |
| Fevereiro/19                                      | 60,90  | 60,61  | 61,58  | 60,35  | 0,91     |

### Arbitragem Hidratado X Açúcar NY

Preço do Etanol Hidratado com base em Ribeirão Preto 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



A quarta-feira foi um dia de leves ajustes negativos e pontuais nas principais regiões produtoras de etanol do Centro-Sul do Brasil, onde o volume de venda permaneceu lento com a maioria das usinas apostando em maior fluxo de negociação somente para janeiro, onde o apelo da entressafra será maior em termos de sazonalidade e da demanda das distribuidoras em busca de recomposição de estoques.

Neste sentido nem mesmo os ganhos do petróleo em Londres e o ajuste positivo nos preços da gasolina nas refinarias acenados pela Petrobras para a quinta-feira motivaram novas altas no hidratado. Parte deste "ceticismo" com relação aos ganhos foi por conta da valorização do real frente ao dólar no curto prazo que, nas máximas da quarta-feira, beirou a 2%.

Neste cenário, em Ribeirão Preto, indicações médias de venda de hidratado ainda firmes na faixa de R\$ 2,05 o litro, com algumas vendas muito pontuais registradas a R\$ 2,04 o litro, mas sem representar a totalidade do mercado. Ainda existem usinas tentando buscar R\$ 2,08 para o hidratado, mas sem conseguir encontrar distribuidoras que paguem este nível. Para o anidro indicação de queda de 1,50% na quarta-feira, com as negociações saindo de R\$ 2,00 para R\$ 1,97, com possibilidade de negociação muito pontual até mesmo em R\$ 1,96 o litro.

Em Araçatuba queda de 0,98% para o hidratado que saiu de R\$ 2,05 para R\$ 2,03 o litro, sendo que esta mesma dinâmica de preços pode ser vista também em Catanduva. Em Paulínia baixa de 0,95% com o hidratado saindo de R\$ 2,10 para R\$ 2,08 o litro sendo que no Paraná preços ainda na faixa de R\$ 2,05 o litro para o hidratado.

### CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

|                        | Anidro  | Hidratado |
|------------------------|---------|-----------|
| Preço (Spot) (1) R\$/L | 1,9700  | 2,0500    |
| PIS (1)                | 0,02338 | 0,02338   |
| Cofins (1)             | 0,10752 | 0,10752   |
| ICMS                   | 0,00%   | 12%       |
| Base (s/imposto)       | 1,8391  | 1,6731    |
| Etanol H/A (2)         | -       | 1,7361    |
| Conversão (VHP) (a)    | 54,95   | 54,14     |
| Preço Açúcar VHP (b)   | 58,92   | 58,92     |
| Diferença (a/b)        | -6,74%  | -8,12%    |
| Conversão (Branco)     | 55,17   | 54,35     |

(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)