

Análise Mercado de Açúcar: Limitação de curto prazo em US\$/cents 13,15 não inviabiliza tendência de alta

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por preços pouco alterado em Nova York e levemente mais altos no mercado físico brasileiro, onde a faixa de R\$ 68,00 a saca de 50 kg foi rompida para o produto colocado em Santos após se manter firme neste patamar desde o início de dezembro do ano anterior. Os ganhos para o produto físico em Santos refletem não somente a entressafra no Centro-Sul do Brasil e a redução da oferta disponível de curto prazo, mas também refletem a recente investida de alta observada nos preços externos com preocupações renovadas sobre uma nova seca no Centro-Sul do Brasil nos dois terços finais da entressafra da região, revertendo um cenário promissor de chuvas intensas observadas em outubro e novembro. As indicações de produtores locais são de que nem chuvas fortes em fevereiro poderão reverter as perdas já efetivadas nos canais. Porém, ainda é cedo para retificar tal indicação.

Já em Nova York o vencimento Março/19 encontrou uma limitação junto à sua recente resistência em US\$/cents 13,15. Primeiramente o fato de Março/19 ter rompido positivamente a faixa dos US\$/cents 12,92 e depois dos US\$/cents 13,00 já representa um fator por si só. Além disto, graficamente foi deixando para trás, pelo menos por enquanto, o resistente e sólido canal lateral entre US\$/cents 12,35 e US\$/cents 12,92. Muito deste movimento de alta se deve as incertezas, ainda que quase confirmadas, sobre uma possível estiagem nas regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil nos dois terços restantes da entressafra atual.

Isto ocorre porque o mês de janeiro já está “dado” quando ao quesito de baixos volumes de precipitações sobre os canais que se estendem do norte do Paraná ao norte de São Paulo, passando pela porção oeste do estado, na fronteira com o sul de Goiás e leste do Mato Grosso do Sul. As expectativas se voltam para fevereiro que, se mantido o tom de baixa precipitação vista em janeiro, tenderá a elevar Março/19 até US\$/cents 14,00 com relativo conforto. Logo. Esta pausa nos ganhos de Março/19 em US\$/cents 13,15 é apenas um “respiro” que em nada tende a inviabilizar a atual tendência de alta em curso.

Olhando externamente aos fundamentos do mercado de açúcar e ao mercado de risco climático que se desenvolve no início de 2019 vimos uma taxa de câmbio um pouco mais desvalorizado no Brasil, que saiu da faixa R\$ 3,68 para o patamar de R\$ 3,72 novamente. Como a entressafra esta no ápice no Centro-Sul, a pressão exportadora que um câmbio desvalorizado oferece é automaticamente neutralizada. No cenário internacional o clima de aversão ao risco é um pouco menor com a trégua na Guerra Comercial entre Estado Unidos e China, o que deixa o dólar menos valorizado, neutralizando também por esta ótica, uma eventual pressão de baixa sobre as commodities pela via cambial, tanto pelo ótica do real contra o dólar quanto do dólar sobre as demais divisas do mercado internacional.

Pelo lado do petróleo o suporte continua firme aos preços do açúcar. Apesar da relação direta ainda estar em voga nas matérias de jornais a visão entre agentes financeiros, traders e operadores é de que o nível de influência do Brent sobre os futuros de açúcar esta bem mais baixo do que antes. Isto ocorre porque o petróleo tem dados sinais de estabilidades ao redor de US\$ 60,00. Um ou dois dólares a mais ou a menos na oscilação diária não inviabilizar esta leitura de que, com o atual corte da OPEP de 1,2 milhão de barris ao dia até abril, o Brent tende a se mostrar mais comportado no curto prazo, ao passo que, se estabilizando na faixa dos US\$ 60,00, ele tende a manter uma relativa atratividade do etanol no Brasil, mantendo firme o mix de produção mais voltado ao biocombustível.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quarta-feira em alta de 1,47% negociada ao redor de R\$ 69,00 [US\$/cents 16,75]. Em Ribeirão Preto preços firmes, indicados a R\$ 68,00 [US\$/cents 16,561]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 67,00 [US\$/cents 16,27]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 67,00 [US\$/cents 16,27]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 66,00 [US\$/cents 16,03]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 65,00 [US\$/cents 15,78]. O etanol hidratado se mostrou 7,51% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,34 [PVU] e 7,92% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 62,62 [US\$/cents 15,21].

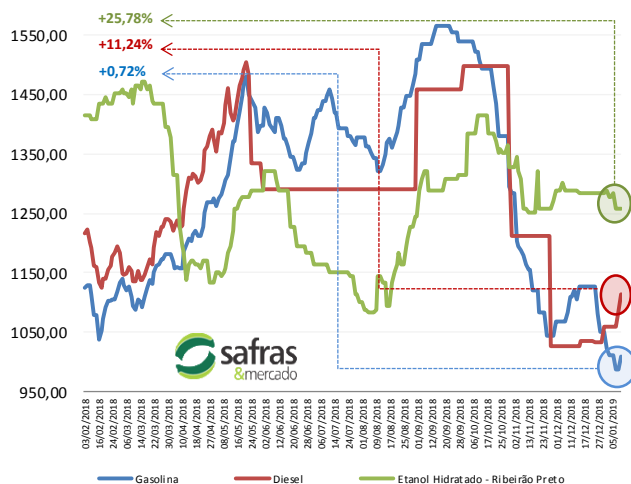
FOB EXPORTAÇÃO - O mercado FOB exportação trabalha na modalidade de diferenciais para embarques no decorrer de janeiro deste ano e fevereiro de 2019, momento a partir do qual algumas indicações flat já começam a aparecer no mercado. As últimas referências vistas para embarques mais longos continuam sendo de flat a -3 pontos abaixo do contrato Maio/19 de Nova York. Embarque imediato, em janeiro oscilam entre -15 a -25 pontos abaixo de Março/19 em NY.

Entregas em fevereiro de 2019 apresentam diferenciais um pouco mais próximos do referencial externo, oscilando entre flat -8 pontos, também contra Março/19. Agendamentos para março de 2019 com prêmios um pouco mais elevados, entre +5 a +10 pontos sobre Março/19. Abril com embarques entre +10 e +20 pontos, sem grandes alterações. As últimas indicações de entregas em maio de 2019 eram de prêmios entre +2 a +12 pontos sobre Maio/19 em Nova York enquanto junho com indicações de flat a -3 pontos sobre Maio/19.

Porém, ofertas mais expressivas para estes meses mais longos se encontram mais escassas no mercado desde início de ano. Cristal 150 lcmsa com prêmios um pouco mais elevados com perspectivas de menor oferta na próxima safra. Embarque em janeiro entre +60 a +61 sobre NY. Indicações entre +66 a +65 para embarques em fevereiro de 2019 e de +70 a +71 para março assim como +72 para abril. Açúcar com 45 lcmsa com prêmios de +5 a +6 contra Março/19 para embarque imediato, em janeiro.

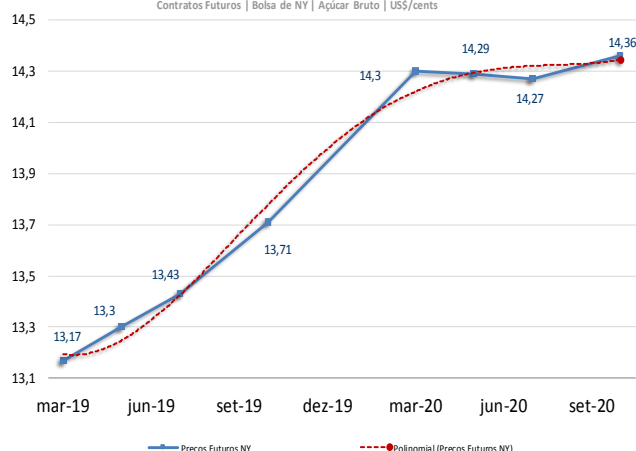
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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



Curva de Preços Futuros NY

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



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

| REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU | | | | | | | |
|--|---------|-------|----------|-------|-------|-------|-------|
| Região/Estado | Comprac | | Vendedor | Atual | 1 sem | 1 mês | 1 ano |
| | R\$ | R\$ | US\$ | R\$ | R\$ | R\$ | |
| Paraná | | | | | | | |
| Maringá | 71,00 | 72,00 | 19,00 | 71,00 | 71,00 | 64,00 | |
| São Paulo | | | | | | | |
| - Ribeirão Preto | 68,00 | 70,00 | 18,20 | 68,00 | 68,00 | 61,00 | |
| - Araçatuba | 67,00 | 68,00 | 17,93 | 67,00 | 67,00 | 60,00 | |
| Minas Gerais | | | | | | | |
| Triângulo Mineiro | 69,00 | 70,00 | 18,47 | 69,00 | 69,00 | 62,00 | |

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

| (Sugar Cristal com até 150 lcsmsa - posto usina - com impostos) | | | | | | | |
|---|-------|-------|----------|-------|----------|-------|-------|
| | Atual | | Anterior | Var % | 1 semana | 1 mês | 1 ano |
| | R\$ | US\$ | | | | | |
| Posto Usina R\$ | 69,05 | 68,86 | 0,28 | 68,72 | 68,80 | 60,38 | |
| Posto Usina US\$ | 18,52 | 18,46 | 0,33 | 18,65 | 17,66 | 18,70 | |
| Média 3 últimos dias R\$ | 68,84 | 68,70 | 0,20 | 68,78 | 68,69 | 61,63 | |

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

| 16-jan-19 | | | | | | |
|-----------|-------|-------|-------|--------|-------|----------|
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
| Março/19 | 13,17 | 13,27 | 13,06 | 13,16 | 13,16 | 0,07 |
| Mai/19 | 13,30 | 13,37 | 13,19 | 13,22 | 13,25 | 0,37 |
| Julho/19 | 13,43 | 13,45 | 13,28 | 13,33 | 13,33 | 0,75 |

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

| 16-jan-19 | | | | | | |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
| Dezembro18 | 353,80 | 351,00 | 355,30 | 354,00 | 354,80 | -0,28 |
| Março/19 | 363,00 | 360,70 | 364,70 | 363,40 | 363,20 | -0,05 |
| Mai/19 | 368,40 | 365,50 | 369,40 | 368,20 | 368,20 | 0,05 |

ÍNDICES

| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| Ibovespa | 94.143 | 94.337 | 93.687 | 94.057 | 94.056 | 0,09 |
| Dow Jones | 24.257 | 24.258 | 24.120 | 24.140 | 24.066 | 0,80 |
| Standard & Poors | 2.619 | 2.624 | 2.613 | 2.615 | 2.610 | 0,35 |

CÂMBIO

| | Fech. | Máx | Mín | Abert. | Var. (%) |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|----------|
| Dolar Comercial | 3,7360 | 3,7390 | 3,7100 | 3,7160 | 0,2600 |
| Euro/US\$ | 1,1399 | 1,1453 | 1,1399 | 1,1453 | -0,4700 |
| US\$/Yuan (China) | 6,7588 | 6,7588 | 6,7567 | 6,7567 | 0,0300 |

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

| | Ice Futures* | | | | LIFFE*** | |
|----------------------------|--------------|--------|------------|----------|----------|--|
| | Março/19 | Mai/19 | Dezembro18 | Março/19 | | |
| Bolsa* | 290,35 | 293,21 | 353,80 | 363,00 | | |
| Diferencial de Polarização | 11,76 | 11,88 | 14,33 | 14,70 | | |
| Prêmio/Deságio | -1,13 | -1,13 | 2,72 | 2,63 | | |
| Preço FOB porto **** | 300,98 | 303,96 | 370,85 | 380,33 | | |
| Frete usina porto | 22,00 | 22,00 | 22,00 | 22,00 | | |
| Elevação (fobização) | 12,50 | 10,50 | 14,00 | 14,00 | | |

Custo sacaria dupla exportação

| | VHP | | BRANCO | |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|
| PVU (US\$/tonelada) | 266,47 | 271,45 | 334,85 | 344,33 |
| PVU (US\$/saca 50kg) | 13,32 | 13,57 | 16,74 | 17,22 |
| PVU (R\$/saca 50kg)** | 49,78 | 50,71 | 62,55 | 64,32 |

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

| 16-jan-19 | Compra* | Venda* | US\$/50kg | US\$/Cents |
|---------------------|---------|--------|-----------|------------|
| Paraíba | 71,00 | 72,00 | 19,00 | 17,24 |
| Alagoas | 70,00 | 72,00 | 18,74 | 17,00 |
| Pernambuco | 70,00 | 72,00 | 18,74 | 17,00 |
| Rio Grande do Norte | 72,00 | 73,00 | 19,27 | 17,48 |
| 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%

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(%) | cents |
|-----------------------|-----------|----------|-----------|-------|-----------|----------|-----------|----------|-----------|----------|-----------|----------|-----------|-------|
| Açúcar Físico Santos | 0,00 | 68,00 | 0,00 | 1,99 | 0,00 | 1.985,23 | -0,27 | 531,38 | 0,00 | 1.360,00 | -0,27 | 364,03 | -0,27 | 16,51 |
| Açúcar Físico RP/SP | 1,47 | 69,00 | 1,47 | 2,01 | 1,47 | 2.014,42 | 1,20 | 539,19 | 1,47 | 1.380,00 | 1,20 | 369,38 | 1,20 | 16,75 |
| Etanol Anidro | 0,52 | 58,50 | 0,52 | 1,95 | 0,52 | 1.950,00 | 0,25 | 521,95 | 0,52 | 1.169,98 | 0,25 | 313,16 | 0,25 | 14,20 |
| Etanol Hidratado | -2,00 | 61,36 | -2,00 | 1,96 | -2,00 | 1.960,00 | -2,26 | 524,63 | -2,00 | 1.227,27 | -2,26 | 328,50 | -2,26 | 14,90 |
| Etanol Hidratado BM&F | 0,00 | 56,75 | 0,00 | 1,81 | 0,00 | 1.812,50 | -0,27 | 485,14 | 0,00 | 1.134,91 | -0,27 | 303,78 | -0,27 | 13,78 |
| Etanol Anidro CBOT | -0,96 | 38,94 | -0,96 | 1,30 | -0,96 | 1.297,94 | -1,23 | 347,41 | -0,96 | 778,75 | -1,23 | 208,44 | -1,23 | 9,45 |
| Açúcar NY | 0,34 | 54,24 | 0,34 | 1,99 | 0,34 | 1.989,93 | 0,08 | 532,64 | 0,34 | 1.084,75 | 0,08 | 290,35 | 0,08 | 13,17 |
| Açúcar Londres | -0,01 | 66,09 | -0,01 | 1,93 | -0,01 | 1.929,46 | -0,28 | 516,45 | -0,01 | 1.321,80 | -0,28 | 353,80 | -0,28 | 16,05 |
| Açúcar Índia | 2,75 | 85,31 | 2,75 | 2,49 | 2,75 | 2.490,71 | 2,47 | 666,68 | 2,75 | 1.706,28 | 2,47 | 456,71 | 2,47 | 20,72 |
| Açúcar Rússia | 1,02 | 110,63 | 1,02 | 3,23 | 1,02 | 3.229,67 | 0,75 | 864,47 | 1,02 | 2.212,52 | 0,75 | 592,22 | 0,75 | 26,86 |
| Açúcar China | -0,65 | 133,35 | -0,65 | 3,89 | -0,65 | 3.893,19 | -0,91 | 1.042,08 | -0,65 | 2.667,07 | -0,91 | 713,88 | -0,91 | 32,38 |

Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver em 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

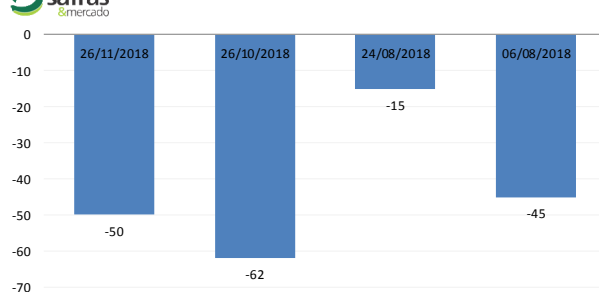
| Entrega | Janeiro | Fevereiro | Março | Abril |
|------------|---------|-----------|---------|---------|
| 03/01/2019 | -15/-25 | +0/-8 | +5/+10 | +10/+20 |
| 26/11/2018 | -20/-28 | +0/-10 | +2/+10 | +10/+20 |
| 26/10/2018 | -38/-48 | -20/-30 | -5/-12 | +0/+8 |
| 24/09/2018 | +5/+15 | +20/+25 | +25/+35 | - |
| 06/08/2018 | -6/-13 | +5/+12 | +10/+25 | - |

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

| Entrega | Janeiro | Fevereiro | Março | Abril |
|------------|---------|-----------|---------|---------|
| 03/01/2019 | +60/+61 | +65/+66 | +70/+71 | +71/+72 |
| 26/11/2018 | +55/+62 | +60/+63 | +63/+65 | +65/+68 |
| 26/09/2018 | +66/+70 | +60/+63 | +68/+70 | +70/+74 |

Diferenciais Exportação - Açúcar VHP

Base porto de Santos - Pontos sobre NY - Embarque Imediato



Análise Mercado de Etanol

| MERCADO FÍSICO DE ETANOL | | | | | | |
|---|--------|-------|--------|-------|-------|-------|
| REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU ¹ 16/01/19 | | | | | | |
| | COMPRA | Venda | atual | 1 sem | 1 mês | 1 ano |
| | R\$ | R\$ | US\$ | R\$ | R\$ | R\$ |
| São Paulo | | | | | | |
| Anidro Combustível | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 1,95 | 1,99 | 0,5219 | 1,940 | 1,970 | 2,10 |
| Araçatuba | 1,93 | 1,96 | 0,5166 | 1,920 | 1,950 | 2,08 |
| Paulínia | 2,01 | 2,04 | 0,5380 | 2,000 | 2,030 | 2,16 |
| Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS) | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 1,72 | 1,73 | 0,4617 | 1,760 | 1,795 | 1,99 |
| Araçatuba | 1,74 | 1,76 | 0,4664 | 1,742 | 1,795 | 1,97 |
| Paulínia | 1,81 | 1,83 | 0,4852 | 1,830 | 1,839 | 2,04 |
| Paraná (com impostos) | | | | | | |
| Anidro | 1,95 | 1,97 | 0,5219 | 1,940 | 1,970 | 2,10 |
| Hidratado | 2,00 | 2,02 | 0,5353 | 2,000 | 2,040 | 2,26 |

| ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL | | | | | | |
|---|----------|----------|--|---------|---------------|-------------|
| (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) | | | | | | |
| | atual | US\$ | 1 Sem | var. | 1 mês (R\$) | 1 ano (R\$) |
| São Paulo | | | | | | |
| Hidratado Combustível [1] | 1,6354 | 0,4406 | 1,6673 | -1,91 | 1,6690 | 1,8515 |
| Anidro Combustível [2] | 1,8156 | 0,4892 | 1,8328 | -0,94 | 1,8283 | 1,9476 |
| Outros Fins Hidratado | 1,6595 | 0,4471 | 1,7075 | -2,81 | 1,7127 | 1,8862 |
| Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico | | | | | | |
| | | | Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) | | 11,02% | |
| Hidratado Esalq | | | | | | |
| | atual | anterior | 1 Sem | Var.(%) | 1 mês (R\$) | 1 ano (R\$) |
| Paulínia/SP | 1.672,50 | 1.673,00 | 1.699,50 | -0,03 | 1743,00 | 1917,50 |

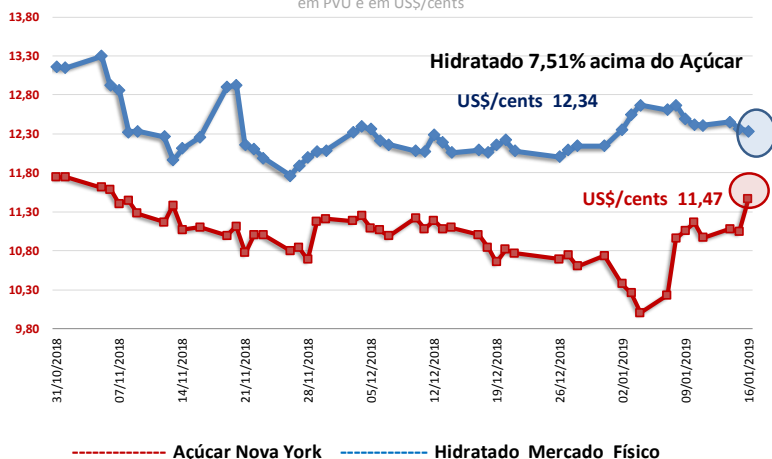
| REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%) | | | | | | |
|--|-------------|-------------|----------------|------------------------|---------------------|-----------|
| | COMPRA | VENDA | COMPRA | VENDA | Rio Grande do Norte | |
| | R\$ | R\$ | Paraíba | R\$ | R\$ | |
| Anidro Combustível | 2,20 | 2,25 | Anidro | 2,20 | 2,22 | Anidro |
| Hidratado Combustível | 1,90 | 1,92 | Hidratado | 1,85 | 1,85 | 2,18 |
| Pernambuco | | | | | | |
| Maranhão | | | | | | |
| Anidro Combustível | 2,20 | 2,25 | Anidro | 2,18 | 2,23 | Hidratado |
| Hidratado Combustível | 1,90 | 1,95 | Hidratado | 1,85 | 1,90 | 1,80 |
| Goiás | | | | | | |
| | Anidro Int. | Anidro Ext. | Hidratado Int. | Hidratado Ext. SP MG | NE | |
| | 1,95 | 2,00 | 2,08 | 2,00 | 2,05 | |

| CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão | | | | | |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|-------|----------|
| 16/01/19 | | | | | |
| | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| Fevereiro/19 | 1,262 | 1,256 | 1,292 | 1,292 | -0,78 |
| Março/19 | 1,281 | 1,278 | 1,310 | 1,300 | -0,77 |
| Abril/19 | 1,305 | 1,304 | 1,309 | 1,309 | -0,53 |

| OUTROS COMBUSTÍVEIS | | | | | |
|---|--------|--------|--------|--------|----------|
| | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI) | | | | | |
| Fevereiro/19 | 51,85 | 51,26 | 52,52 | 52,00 | -0,49 |
| Março/19 | 52,14 | 51,55 | 52,81 | 52,29 | -0,47 |
| ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão | | | | | |
| Fevereiro/19 | 1,4065 | 1,3752 | 1,4244 | 1,4114 | -0,34 |
| Março/19 | 1,4227 | 1,3934 | 1,4396 | 1,4273 | -0,32 |
| LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent | | | | | |
| Fevereiro/19 | 60,86 | 60,03 | 61,22 | 60,64 | 0,36 |
| Março/19 | 60,89 | 60,08 | 61,30 | 60,78 | 0,18 |

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



O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira com preços de estáveis a mais baixos dependendo da região produtora e da necessidade vendedora. Apesar disso, algumas negociações foram confirmadas, mas somente em função de preços menores praticados pelas usinas em um novo movimento de queda que até a terça-feira anterior era negado por estas mesmas unidades produtoras.

O cenário de mercado tem se desenvolvido sobre um contexto de estoques elevados e mix de produção altamente concentrado para o etanol em meio a uma demanda um pouco mais fraca. Os dados mais recentes, acumulados até o fim da segunda quinzena de dezembro indicam estoques de passagem em 7,68 bilhões de litros no Centro-Sul, um volume 25,52% acima dos 6,12 bilhões vistos até o mesmo momento do ano anterior. Na região Nordeste os estoques de hidratado disponíveis para comercialização se encontram 36,60% acima do visto até o mesmo momento do ano anterior.

Para completar, o mix de produção da segunda quinzena de janeiro se mostra quase 80% destinado ao biocombustível. Na outra ponta, as vendas no Centro-Sul não foram tão aquecidas quanto se esperava, com um volume de 1,79 bilhão de litros em dezembro, com queda de 2,32% na margem, frente ao mês imediatamente anterior. O avanço de 25,26% no ano frente a vendas 1,43 bilhão em dezembro do ano anterior não impressiona tanto diante do efeito de carregamento estatístico que os números baixos de 2017 representam.

Neste cenário, em Ribeirão Preto, o hidratado teve baixa de 2,00% ao sair de R\$ 2,00 para R\$ 1,96 o litro, para distribuidoras filiadas ao Sindicom. As emergentes, que atuam no mercado em função de carregamentos menores, acabam encontrando hidratado em níveis mais elevados, na faixa de R\$ 1,99 o litro. O anidro teve um breve ajuste de alta ao sair de R\$ 1,94 para o nível de R\$ 1,95, mas somente em função de pedidos de usinas, sem distribuidoras aceitando pagar estes níveis para o anidro em Ribeirão. Um bid mais próximo de negociação ainda pelo lado comprador oscila de R\$ 1,93 para baixo, sem contrapartida das usinas.

Em Goiás indicação de leve queda para o hidratado que saiu de R\$ 2,15 para R\$ 2,10, com distribuidoras tentando forçar a R\$ 2,08 o litro. Em Paulínia indicação de preços ainda estáveis para o hidratado na faixa de R\$ 2,06 o litro. Em Minas Gerais queda de 0,99% para o hidratado saindo de R\$ 2,02 para R\$ 2,00, com distribuidoras tentando forçar a R\$ 1,95 o litro. No Mato Grosso do Sul indicação ainda firme para o hidratado em R\$ 1,95 com distribuidoras tentando forçar a R\$ 1,90 o litro.

As indicações de preços futuros para hidratado com base em Ribeirão Preto oscilam na faixa de R\$ 1,99 para o final de janeiro [+2,16% contra R\$ 1,95 da terça-feira anterior], em R\$ 1,95 para fins de fevereiro, R\$ 1,96 para Março [+1,75% contra R\$ 1,96 da terça-feira anterior], R\$ 2,04 para abril e R\$ 1,93 para final de maio de 2019.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

| | Anidro | Hidratado |
|------------------------|---------|-----------|
| Preço (Spot) (1) R\$/L | 1,9500 | 1,9600 |
| PIS (1) | 0,02338 | 0,02338 |
| Cofins (1) | 0,10752 | 0,10752 |
| ICMS | 0,00% | 12% |
| Base (s/imposto) | 1,8191 | 1,5939 |
| Etanol H/A (2) | - | 1,6539 |
| Conversão (VHP) (a) | 54,35 | 51,57 |
| Preço Açúcar VHP (b) | 59,44 | 59,44 |
| Diferença (a/b) | -8,55% | -13,23% |
| Conversão (Branco) | 54,57 | 51,78 |

(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)