

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua em NY na sexta-feira com oferta ampla

Expectativa de aumento da oferta junto a demanda limitada no curto prazo pressiona Julho/19 de volta aos US\$/cents 12,00 na sexta-feira

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira de preços acentuadamente mais baixos sobre os contratos futuros da commodity negociados em Nova York junto a leves realizações de lucros observados sobre os preços do açúcar branco negociado em Londres, com uma relativa estabilidade observada também sobre os preços do açúcar físico, para a saca de 50 kg de cristal com até 150 lumsa observados tanto na média do interior de São Paulo quanto para o mesmo produto colocado em Santos.

Neste sentido os preços externos começam a refletir o desenvolvimento da safra de cana do Centro-Sul do Brasil que avança praticamente sem chuvas fortes sobre os canaviais da região, proporcionando aumento acelerado da cana colhida e da disponibilidade de oferta no curto prazo, principalmente de açúcar VHP, visto que os primeiros lotes de início de safra geralmente apresentam colocação mais elevada, sendo necessário um tempo maior para o aparecimento de açúcar mais claro, com coloração entre 150 a 45 lumsa. Isto justifica a manutenção dos limites de alta do intervalo de preço observado desde novembro de 2018 entre R\$ 66,00 a R\$ 69,00 a saca.

No cenário internacional a ampliação da oferta de VHP junto a uma oferta ainda grande por parte de açúcar da Índia complica mais a situação dos preços, pelo menos para que aposte em ganhos. Isto porque a Índia elevou a disponibilidade de vendas internas de açúcar de 1,8 para 2,1 milhões de toneladas de abril para maio, em um contexto de excedente de exportação ainda na faixa de 2,3 milhões de toneladas para que a meta de embarque de 5 milhões de toneladas seja atingido até o fim da temporada atual, na safra 2018/19.

Ainda do lado dos fundamentos temos algumas informações novas por parte da União Europeia que, segundo os dados mais recentes do USDA, deve ter uma produção na safra 2019/20 cerca de 6,59% acima do visto na temporada 2018/19 ao sair de 18,2 para 19,4 milhões de toneladas, mas que ainda assim se mostra abaixo do recente recorde de 10,5 milhões de toneladas observado na safra 2017/18. O interessante é observar que as exportações deverão crescer 20% ou 400 mil toneladas ao sair de 2 para 2,4 milhões de toneladas, tudo isto em um contexto de estabilidade do consumo interno em 18,5 milhões de toneladas e das importações em 1,5 milhão de toneladas.

A SAFRAS & Mercado chama especial atenção para a leitura dos dados da União Europeia que pouco devem influenciar nos preços do açúcar no cenário internacional. Mas, se assim o fizerem, devem exercer uma pressão de baixa, visto que o único "ponto de escape" do aumento da oferta da safra nova são as exportações, ao passo que a demanda interna tende a se manter estável, estagnando também a necessidade de novas importações. Mesmo assim o crescimento na oferta exportável da União Europeia tende a ser limitado, dados os volumes extras de apenas 400 mil toneladas entre a safra internacional atual 2018/19 e a próxima 2019/20.

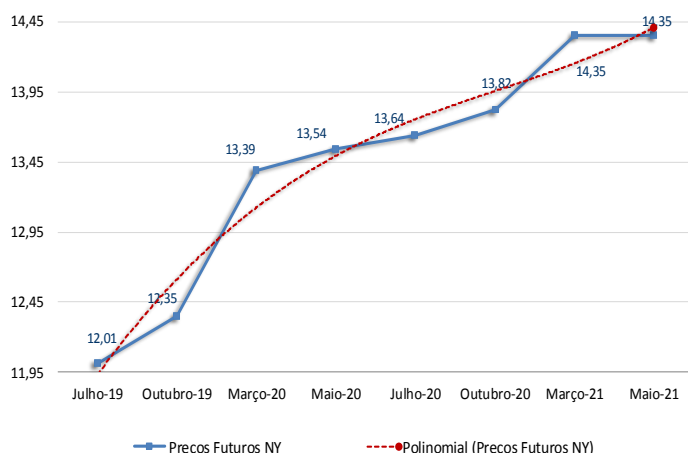
Diante disto o mercado externo de açúcar deve mesmo é se manter atentamente voltado ao andamento da safra do Centro-Sul do Brasil e de sua capacidade de aumento na oferta da commodity em meio a indicações de baixa nos preços do etanol hidratado no mercado interno, além de observar o escoamento ao mercado internacional do excedente de oferta da Índia de 2,3 milhões de toneladas até que ela complete a sua meta de exportar 5 milhões de toneladas até o fim da safra internacional corrente 2018/19 que termina em setembro deste ano. Neste contexto o vencimento Julho/19 em Nova York encerrou a sexta-feira com baixa de 1,79% a US\$/cents 12,01 chegando ao nível de US\$/cents 11,97 nas mínimas do dia.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lumsa encerrou a sexta-feira em baixa de 1,43% negociada ao redor de R\$ 69,00 [US\$/cents 15,89]. Em Ribeirão Preto preços estáveis 1,43% negociados a R\$ 69,00 [US\$/cents 15,89]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 68,00 [US\$/cents 15,66]. O açúcar com maior coloração, com 180 lumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 15,66].

Produto com 200 lumsa foi cotado na faixa de R\$ 67,00 [US\$/cents 15,34]. O açúcar com 300 lumsa oscilou ao máximo de R\$ 66,00 [US\$/cents 15,43]. O etanol hidratado se mostrou 11,55% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,57 [PVU] e 10,16% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 61,99 [US\$/cents 14,27].

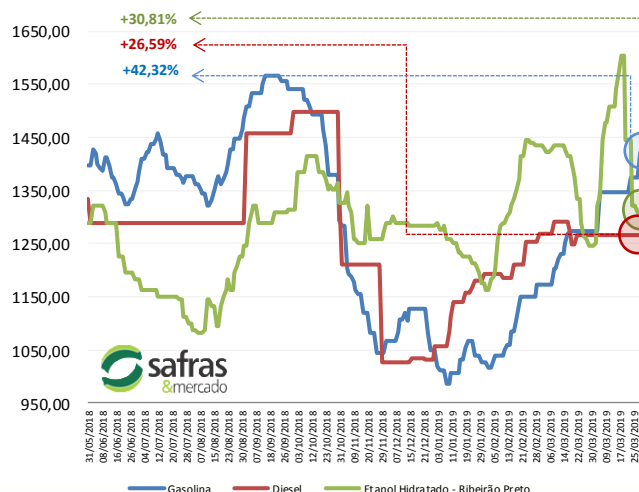
### Curva de Preços Futuros NY

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



| REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU |         |          |       |       |       |       | 3-mai-19 |
|--|---------|----------|-------|-------|-------|-------|----------|
| Região/Estado  | Comprac | Vendedor | Atual | 1 sem | 1 mês | 1 ano |          |
| Paraná   | R\$     | R\$      | US\$  | R\$   | R\$   | R\$   |          |
| Maringá  | 72,00   | 73,00    | 18,27 | 72,00 | 71,00 | 58,00 |          |
| São Paulo  |         |          |       |       |       |       |          |
| - Ribeirão Preto                                     | 69,00   | 71,00    | 17,51 | 69,00 | 68,00 | 55,00 |          |
| - Araçatuba  | 68,00   | 69,00    | 17,26 | 68,00 | 67,00 | 54,00 |          |
| Minas Gerais   |         |          |       |       |       |       |          |
| Triângulo Mineiro                                    | 70,00   | 71,00    | 17,77 | 70,00 | 69,00 | 56,00 |          |

\*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

| (Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos) |       |          |       |          |       |       | 3-mai-19 |
|---|-------|----------|-------|----------|-------|-------|----------|
|   | Atual | Anterior | Var % | 1 semana | 1 mês | 1 ano |          |
| Posto Usina R\$   | 70,30 | 69,84    | 0,66  | 69,55    | 68,12 | 55,34 |          |
| Posto Usina US\$  | 17,86 | 17,64    | 1,25  | 17,69    | 17,60 | 15,69 |          |
| Média 3 últimos dias R\$  | 70,00 | 69,98    | 0,02  | 69,57    | 68,61 | 55,29 |          |

| US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: |       |       |       |        |       |          | 3-mai-19 |
|---|-------|-------|-------|--------|-------|----------|----------|
|   | Fech. | Mín   | Máx   | Abert. | Ant.  | Var. (%) |          |
| Julho/19                                      | 12,01 | 12,25 | 11,97 | 12,24  | 12,23 | -1,79    |          |
| Outubro19                                     | 12,35 | 12,56 | 12,32 | 12,56  | 12,55 | -1,59    |          |
| Mai0/20                                       | 13,39 | 13,55 | 13,36 | 13,54  | 13,54 | -1,10    |          |

| LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: |        |        |        |        |        |          | 3-mai-19 |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|----------|
|                            | Fech.  | Mín    | Máx    | Abert. | Ant.   | Var. (%) |          |
| Agosto/19                  | 327,40 | 326,50 | 330,10 | 329,90 | 329,60 | -0,66    |          |
| Outubro/19                 | 332,70 | 331,90 | 335,90 | 335,90 | 334,80 | -0,62    |          |
| Dezembro/19                | 343,00 | 342,40 | 346,50 | 346,00 | 345,40 | -0,69    |          |

| ÍNDICES           |        |        |        |        |         |      | Fech. Mín Máx Abert. Ant. Var. (%) |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|---------|------|------------------------------------|
| Ibovespa          | 96.009 | 96.315 | 95.521 | 95.521 | 95.528  | 0,50 |                                    |
| Dow Jones         | 26.505 | 26.535 | 26.370 | 26.379 | 26.308  | 0,75 |                                    |
| Standard & Poors  | 2.946  | 2.948  | 2.933  | 2.929  | 2.918   | 0,96 |                                    |
| CÂMBIO            |        |        |        |        |         |      | Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)      |
| Dolar Comercial   | 3,9400 | 3,9690 | 3,9320 | 3,9640 | -0,5300 |      |                                    |
| Euro/US\$         | 1,1182 | 1,1182 | 1,1182 | 1,1182 | 0,0000  |      |                                    |
| US\$/Yuan (China) | 6,7337 | 6,7337 | 6,7337 | 6,7337 | 0,0000  |      |                                    |

| Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor |           |          |           |       |           |          |           |          |           |          |           |          |           | sexta-feira, 3 de maio de 2019 |
|---|-----------|----------|-----------|-------|-----------|----------|-----------|----------|-----------|----------|-----------|----------|-----------|--------------------------------|
| Produto   | Change(%) | R\$/50kg | Change(%) | R\$/L | Change(%) | R\$/M³   | Change(%) | US\$/M³  | Change(%) | R\$/Ton  | Change(%) | US\$/Ton | Change(%) | cents                          |
| Açúcar Físico Santos                                    | -1,43     | 69,00    | -1,43     | 2,01  | -1,43     | 2.014,42 | -0,90     | 511,27   | -1,43     | 1.380,00 | -0,90     | 350,25   | -0,90     | 15,89                          |
| Açúcar Físico RP/SP                                     | 0,00      | 69,00    | 0,00      | 2,01  | 0,00      | 2.014,42 | 0,53      | 511,27   | 0,00      | 1.380,00 | 0,53      | 350,25   | 0,53      | 15,89                          |
| Etanol Anidro   | -1,43     | 62,10    | -1,43     | 2,07  | -1,43     | 2.070,00 | -0,90     | 525,38   | -1,43     | 1.241,98 | -0,90     | 315,22   | -0,90     | 14,30                          |
| Etanol Hidratado  | -3,41     | 61,99    | -3,41     | 1,98  | -3,41     | 1.980,00 | -2,90     | 502,54   | -3,41     | 1.239,79 | -2,90     | 314,67   | -2,90     | 14,27                          |
| Etanol Hidratado BM&F                                   | 0,00      | 56,75    | 0,00      | 1,81  | 0,00      | 1.812,50 | 0,53      | 460,03   | 0,00      | 1.134,91 | 0,53      | 288,05   | 0,53      | 13,07                          |
| Etanol Anidro CBOT                                      | 1,80      | 39,23    | 1,80      | 1,31  | 1,80      | 1.307,60 | 2,35      | 331,88   | 1,80      | 784,54   | 2,35      | 199,12   | 2,35      | 9,03                           |
| Açúcar NY   | -2,32     | 52,16    | -2,32     | 1,91  | -2,32     | 1.913,74 | -1,80     | 485,72   | -2,32     | 1.043,22 | -1,80     | 264,78   | -1,80     | 12,01                          |
| Açúcar Londres  | -1,19     | 64,50    | -1,19     | 1,88  | -1,19     | 1.882,98 | -0,67     | 477,91   | -1,19     | 1.289,96 | -0,67     | 327,40   | -0,67     | 14,85                          |
| Açúcar Índia  | -0,38     | 92,20    | -0,38     | 2,69  | -0,38     | 2.691,87 | 0,15      | 683,22   | -0,38     | 1.844,09 | 0,15      | 468,04   | 0,15      | 21,23                          |
| Açúcar Rússia   | -0,53     | 104,72   | -0,53     | 3,06  | -0,53     | 3.057,37 | 0,00      | 775,98   | -0,53     | 2.094,48 | 0,00      | 531,60   | 0,00      | 24,11                          |
| Açúcar China  | -0,53     | 152,42   | -0,53     | 4,45  | -0,53     | 4.449,91 | 0,00      | 1.129,42 | -0,53     | 3.048,46 | 0,00      | 773,72   | 0,00      | 35,10                          |

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   | Mai0    | Junho   | Julho   | Agosto  |
| 25/04/2019  | +10     | -1      | -13     | -2      |
| 12/04/2019  | +5      | +7      | +3      | -7      |
| 05/04/2019  | +5      | +10/+11 | +3      | -7      |
| 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  | +5/12   | +10/+25 | -       |
| 06/08/2018  | -6/-13  | +5/+12  | +10/+15 | -       |
| Prêmios Cristal 150 lcumsa   Sacaria Dupla Exportação   US\$/ton    |         |         |         |         |
| Entrega   | Mai0    | Junho   | Julho   | Agosto  |
| 25/04/2019  | +58     | +57     | +53/+54 | -       |
| 05/04/2019  | +63     | +57     | +53/+54 | -       |
| 03/01/2019  | +60/+61 | +65/+66 | +70/+71 | +71/+72 |
| 26/11/2018  | +55/+62 | +60/+63 | +63/+65 | +65/+68 |

| Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno |              |           |           |            |
|--|--------------|-----------|-----------|------------|
| (em dólares por tonelada)                              |              |           |           |            |
| 03/05/2019   | Ice Futures* |           | LIFFE***  |            |
|  | Julho/19     | Outubro19 | Agosto/19 | Outubro/19 |
| Bolsa*   | 264,78       | 272,27    | 327,40    | 332,70     |
| Diferencial de Polarização                             | 10,72        | 11,03     | 13,26     | 13,47      |
| Prêmio/Deságio   | 0,45         | 0,45      | 2,72      | 2,63       |
| Preço FOB porto ****                                   | 275,95       | 283,75    | 343,38    | 348,81     |
| Frete usina porto                                      | 20,86        | 20,86     | 20,86     | 20,86      |
| Elevação (fobização)                                   | 12,50        | 10,50     | 14,00     | 14,00      |

| Custo sacaria dupla exportação                |        |        |        |        |
|---|--------|--------|--------|--------|
|   | VHP    |        | BRANCO |        |
| PVU (US\$/tonelada)                           | 242,59 | 252,39 | 308,52 | 313,94 |
| PVU (US\$/saca 50kg)                          | 12,13  | 12,62  | 15,43  | 15,70  |
| PVU (R\$/saca 50kg)**                         | 47,79  | 49,72  | 60,78  | 61,85  |
| Equivalente Interno (1)                       | 57,06  | 59,37  | 72,57  | 73,85  |
| Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto   |        |        | 69     | 69     |
| Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45) |        |        | 1,7    | 1,7    |
| Preço Referencial Refinado (b)                |        |        | 70,7   | 70,7   |
| Variação Refinado interno e exportação (b/a)  |        |        | -0,03  | -0,04  |
| NY em cents para R\$/50kg                     |        |        |        |        |

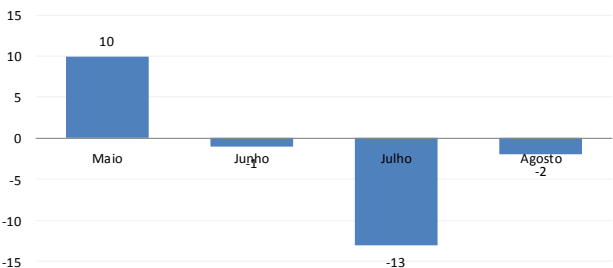
\*Preço NY convertido em Dolares por tonelada \*\* Base cambial - Dólar comercial  
\*\*\*Liffe - referência incusa 150 \*\*\*\* FOB Porto com base em Santos/SP  
(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

| REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos |         |        |           |            |
|---|---------|--------|-----------|------------|
| 3-mai-19  | Compra* | Venda* | US\$/50kg | US\$/Cents |
| Paraíba   | 62,00   | 72,00  | 15,74     | 14,28      |
| Alagoas   | 72,00   | 72,00  | 18,27     | 16,58      |
| Pernambuco  | 73,00   | 72,00  | 18,53     | 16,81      |
| Rio Grande do Norte   | 73,00   | 73,00  | 18,53     | 16,81      |
| Pará/Belém**  | 79,87   | 81,87  | 67,51     | 22,40      |

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

Diferenciais Exportação - Açúcar VHP

Base porto de Santos - Pontos sobre NY - Embarque Imediato



Proibida sua reprodução e distribuição por qualquer meio, exceto mediante prévia autorização por escrito. Distribuição reservada para assinantes.

Editor responsável: Dylan Della Pasqua. SAFRAS & Mercado é marca pertencente à CMA Consultoria, Métodos, Assessoria e Mercantil S/A.

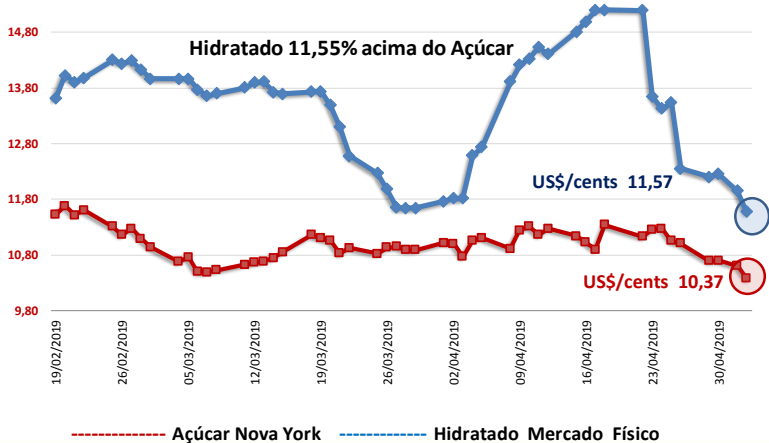
| MERCADO FÍSICO DE ETANOL  |        |       |        |       |       |       |
|---|--------|-------|--------|-------|-------|-------|
| REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 03/05/19 |        |       |        |       |       |       |
|   | COMPRA | Venda | atual  | 1 sem | 1 mês | 1 ano |
|   | R\$    | R\$   | US\$   | R\$   | R\$   | R\$   |
| São Paulo   |        |       |        |       |       |       |
| Anidro Combustível  |        |       |        |       |       |       |
| Ribeirão Preto  | 2,07   | 2,11  | 0,5254 | 2,200 | 1,990 | 1,78  |
| Araçatuba   | 2,05   | 2,08  | 0,5203 | 2,180 | 1,970 | 1,76  |
| Paulínia  | 2,13   | 2,16  | 0,5406 | 2,260 | 2,050 | 1,84  |
| Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)                        |        |       |        |       |       |       |
| Ribeirão Preto  | 1,74   | 1,75  | 0,4422 | 1,848 | 1,751 | 1,58  |
| Araçatuba   | 1,85   | 1,87  | 0,4690 | 1,848 | 1,786 | 1,57  |
| Paulínia  | 1,82   | 1,84  | 0,4623 | 1,822 | 1,830 | 1,64  |
| Paraná ( com impostos)  |        |       |        |       |       |       |
| Anidro  | 2,07   | 2,09  | 0,5254 | 2,200 | 1,990 | 1,78  |
| Hidratado   | 1,99   | 2,01  | 0,5051 | 2,250 | 2,000 | 1,80  |
| *PVU - Posto Veículo Usina  |        |       |        |       |       |       |

| 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]  | 1,6596                                | 0,4213   | 1,8562      | -10,59      | 1,6478              | 1,4468                 |
| Anidro Combustível [2]   | 1,9733                                | 0,5010   | 2,0496      | -3,72       | 1,8554              | 1,6328                 |
| Outros Fins Hidratado  | 1,6757                                | 0,4254   | 1,9554      | -14,30      | 1,6690              | 1,4709                 |
| Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico                     | Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) |          |             | 18,90%      |                     |                        |
| Hidratado Esalq  | atual                                 | anterior | 1 Sem       | Var.(%)     | 1 mês (R\$)         | 1 ano (R\$)            |
| Paulínia/SP  | 1.694,00                              | 1.723,00 | 1.830,50    | -1,68       | 1683,00             | 1506,50                |
| REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%) |                                       |          |             |             |                     |                        |
|  | COMPRA                                | VENDA    | COMPRA      | VENDA       | Rio Grande do Norte |                        |
|  | R\$                                   | R\$      | Paraíba     | R\$         | R\$                 | R\$                    |
| Anidro Combustível   | 2,23                                  | 2,28     | Anidro      | 2,23        | 2,25                | Anidro                 |
| Hidratado Combustível  | 2,00                                  | 2,03     | Hidratado   | 2,25        | 2,27                | 2,40                   |
| Pernambuco   |                                       |          | Maranhão    |             | Hidratado           |                        |
| Anidro Combustível   | 2,30                                  | 2,35     | Anidro      | 2,40        | 2,45                | 2,20                   |
| Hidratado Combustível  | 2,23                                  | 2,28     | Hidratado   | 2,23        | 2,26                |                        |
| Goiás  |                                       |          | Anidro Int. | Anidro Ext. | Hidratado Int.      | Hidratado Ext. SP   MG |
|  | 2,10                                  | 2,10     | 1,98        |             | 2,00                | NE                     |
|  |                                       |          |             |             |                     | 2,02                   |

| CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão       |        |        | 03/05/19 |        |          |
|--|--------|--------|----------|--------|----------|
|  | FECH.  | MÍN    | MÁX      | ANT.   | VAR. (%) |
| Junho/19                                   | 1,341  | 1,324  | 1,355    | 1,326  | 0,52     |
| Julho/19                                   | 1,361  | 1,337  | 1,366    | 1,337  | 1,26     |
| Agosto/19                                  | 1,357  |        |          |        | 0,59     |
| OUTROS COMBUSTÍVEIS                        |        |        |          |        |          |
|  | FECH.  | MÍN    | MÁX      | ANT.   | VAR. (%) |
| ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)   |        |        |          |        |          |
| Junho/19                                   | 61,84  | 61,30  | 62,52    | 61,55  | 0,04     |
| Julho/19                                   | 62,04  | 61,39  | 62,61    | 61,63  | 0,22     |
| ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão  |        |        |          |        |          |
| Junho/19                                   | 2,0265 | 2,0105 | 2,0412   | 2,0183 | 0,40     |
| Julho/19                                   | 1,9921 | 1,9745 | 2,0060   | 1,9844 | 0,38     |
| LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent |        |        |          |        |          |
| Junho/19                                   | 70,77  | 69,95  | 71,54    | 70,75  | 0,02     |
| Julho/19                                   | 69,94  | 69,24  | 70,71    | 70,02  | -0,11    |

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



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira de preços mais baixos sobre as negociações observadas ao longo das regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil no decorrer da sexta-feira. Basicamente o mercado reage ao aumento rápido da oferta em meio ao crescimento limitado da demanda junto a preços pouco atrativos para o açúcar no mercado internacional.

Com isto, dadas as recentes baixas por parte de Julho/19 em Nova York, são poucas as usinas que encontram atrativos para a elevação do mix para a commodity. Logo, além da pressão natural de início de safra nova, as quedas do açúcar também promovem uma concentração do mix a favor do biocombustível, elevando a sua oferta e pressionando negativamente os seus preços.

Em Ribeirão Preto a sexta-feira foi de baixa de 3,41% para o hidratado que saiu de R\$ 2,05 para R\$ 1,98 o litro. O anidro teve queda de 1,43% na mesma região ao sair de R\$ 2,07 para R\$ 2,10 o litro com algumas usinas ainda tentando manter em R\$ 2,10 o litro mas sem sucesso. Em Minas Gerais o hidratado acabou sendo negociado na faixa de R\$ 1,97 o litro, também com usinas tentando vender a R\$ 2,10 sem contrapartida das distribuidoras.

No Paraná indicação de hidratado na faixa de R\$ 1,99 o litro enquanto que no Mato Grosso as distribuidoras pediam R\$ 1,95 com usinas tentando vender a R\$ 1,98 litro. Em Goiás vendas de hidratado para dentro do estado também na faixa de R\$ 1,98 o litro, mas ao nível de R\$ 2,00 para embarques a São Paulo ou Minas Gerais. Vendas ao Nordeste entre R\$ 2,02 a R\$ 2,05 o litro.

No mercado de referencial de preços para o final do mês tivemos as primeiras indicações para hidratado ao fim de setembro junto a ajustes de baixa nas demais posições. Entregas ao final de maio em baixa de 0,28% saindo de R\$ 1,97 para R\$ 1,96 o litro. Final de junho em queda de 1,14% ao sair de R\$ 1,96 para R\$ 1,94 o litro. Final de julho em baixa de 0,57% ao sair de R\$ 1,96 para R\$ 1,95 o litro. Final de agosto em queda de 1,12% saindo de R\$ 2,00 para R\$ 1,98 o litro. Primeira indicação de preço ao fim de setembro na faixa de R\$ 2,05 o litro.

| CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO              |         |           |
|---|---------|-----------|
| ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)                  |         |           |
|   | Anidro  | Hidratado |
| Preço (Spot) (1) R\$/L                      | 2,0700  | 1,9800    |
| PIS (1)                                     | 0,02338 | 0,02338   |
| Cofins (1)                                  | 0,10752 | 0,10752   |
| ICMS  | 0,00%   | 12%       |
| Base (s/imposto)                            | 1,9391  | 1,6115    |
| Etanol H/A (2)                              | -       | 1,6722    |
| Conversão (VHP) (a)                         | 57,94   | 52,14     |
| PreçoAçúcar VHP(b)                          | 57,06   | 57,06     |
| Diferença (a/b)                             | 1,54%   | -8,62%    |
| Conversão (Branco)                          | 58,17   | 52,35     |
| (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)                  |         |           |