

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua em Nova York e avança no Centro-Sul do Brasil

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira de recuos moderados na bolsa de Nova York com ganhos que se mantiveram ao redor de 1,5% na maior parte do dia. Apesar do Brent em Londres também ter recuado, a relação dos dois movimentos foi distinta uma da outra. Isto até porque mesmo recuando ao redor de 0,5% o barril de petróleo tipo Brent em Londres ainda oscila ao redor de US\$ 60,00. Em outras palavras, ele continua girando ao redor do mesmo lugar desde a semana passada, sem grande pode de influência sobre os contratos futuros do açúcar de Nova York.

Estes recuaram mais em função de realização de lucros de curto prazo que ainda não significam uma reversão da tenência de alta em curso, visto que esta ainda se mostra diretamente vinculada a real possibilidade de seca nas regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil, que passam do norte do Paraná ao extremo norte de São Paulo, incluindo canais do sul de Goiás e oeste do Mato Grosso do Sul. Neste sentido, mesmo em queda, alguns sinos do alvo de US\$/cents 13,00 são mantidos no mercado, visto que mesmo com incidência de volumes significativos de precipitação em fevereiro, o mercado ainda se encontra com um risco real e imediato de seca que deve bater diretamente na qualidade dos canais da região, que também se encontram envelhecidos.

Ainda assim, no pregão da quinta-feira, Março/19 acabou perdendo o seu suporte da faixa dos US\$/cents 13,00 durante as mínimas do dia. Este movimento pode assustar que está um pouco reticente com a seca sobre as regiões produtoras de cana do Brasil, visto que o meses de fevereiro, março e abril ainda são uma relativa incógnita, ainda mais em um cenário de formação de El Niño que pode deixar ainda mais irregular as precipitações nestas regiões, considerando que em anos de formação deste fenômeno, a incidência de chuvas tende a ser menor, apesar de outubro e novembro do ano anterior terem sido bem chuvosos.

Além disto o mercado de commodities também foi impactado com um recente movimento de vendas por parte de agentes financeiros e fundos especuladores diante do aumento das tensões comerciais entre Estados Unidos e China com o agravamento da questão envolvendo a empresa de tecnologia Huawei. O fato é que este aumento do clima de aversão ao risco também acabou impactando nas carteiras de derivativos destes fundos, entre eles os contratos futuros de açúcar que são os prediletos na lista de venda, em função dos fundamentos ainda fortes da commodity para uma leitura baixista no curto prazo.

É importante não esquecer que mesmo com uma quebra na oferta da Europa, o saldo da balança entre a oferta e a demanda de açúcar no mercado internacional ainda é superavitário em 9 milhões de toneladas [pelo menos até maio deste ano quando o USDA divulgará o primeiro relatório de 2019]

em meio a estoques que beiram a 53 milhões de toneladas. Neste sentido, mesmo com a seca no Centro-Sul do Brasil que ameaça o desenvolvimento da safra 2019/20 na região, o mercado ainda observa como um claro limite de curto prazo a faixa dos US\$/cents 13,50 ou no máximo US\$/cents 14,00, isto contando com um clima seco também em fevereiro nas regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a quinta-feira estável negociada ao redor de R\$ 69,00 [US\$/cents 16,70]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,47%, indicados a R\$ 69,00 [US\$/cents 16,70]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 68,00 [US\$/cents 16,46]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 16,46]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 67,00 [US\$/cents 16,22]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 66,00 [US\$/cents 15,97]. O etanol hidratado se mostrou 7,22% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,96 [PVU] e 11,52% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 61,05 [US\$/cents 14,78].

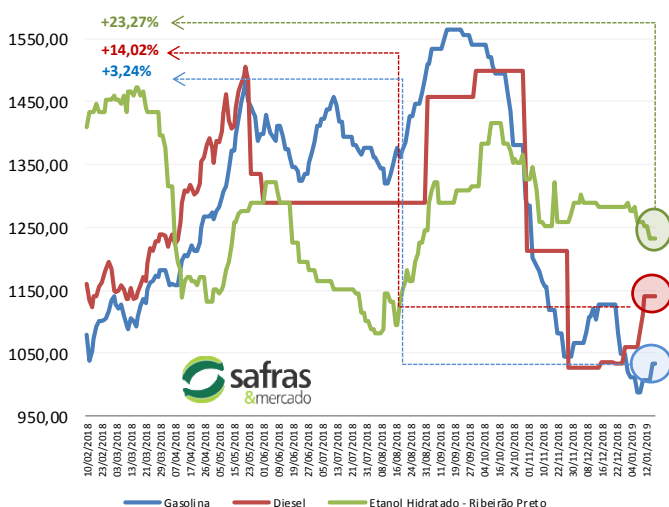
**FOB EXPORTAÇÃO** - O mercado FOB exportação trabalha na modalidade de diferenciais para embarques no decorrer de janeiro deste ano e fevereiro de 2019, momento a partir do qual algumas indicações flat já começam a aparecer no mercado. As últimas referências vistas para embarques mais longos continuam 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 Icumsa 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 Icumsa com prêmios de +5 a +6 contra Março/19 para embarque imediato, em janeiro.

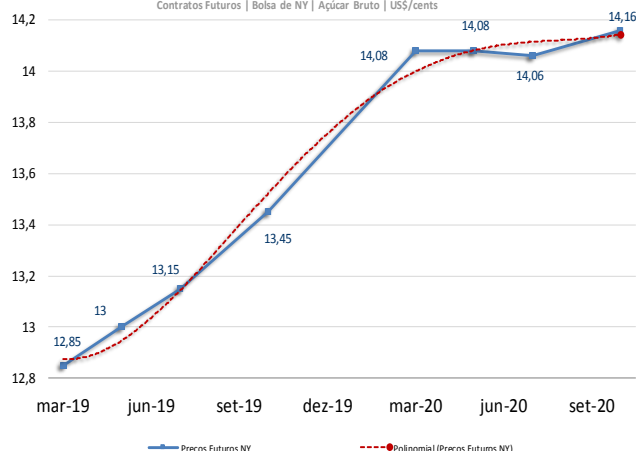
### Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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

Nº 1875

18/ janeiro / 2019

| 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   | 72,00            | 73,00 | 19,21 | 71,00 | 71,00 | 63,00 |
| Maringá  |                  |       |       |       |       |       |
| São Paulo  |                  |       |       |       |       |       |
| - Ribeirão Preto                                     | 69,00            | 71,00 | 18,41 | 68,00 | 68,00 | 60,00 |
| - Araçatuba  | 68,00            | 69,00 | 18,14 | 67,00 | 67,00 | 59,00 |
| Minas Gerais   |                  |       |       |       |       |       |
| Triângulo Mineiro                                    | 70,00            | 71,00 | 18,68 | 69,00 | 69,00 | 61,00 |

\*PVU - Posto Veículo Usina

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

| (Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) |       |          |       |          |       |       |
|--|-------|----------|-------|----------|-------|-------|
|  | Atual | Anterior | Var % | 1 semana | 1 mês | 1 ano |
| Posto Usina R\$  | 68,33 | 69,05    | -1,04 | 68,50    | 68,80 | 58,95 |
| Posto Usina US\$   | 18,26 | 18,52    | -1,40 | 18,42    | 17,66 | 18,34 |
| Média 3 últimos dias R\$                                       | 68,75 | 68,84    | -0,14 | 68,67    | 68,69 | 59,43 |

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

| 17-jan-19 |       |       |       |        |       |          |
|-----------|-------|-------|-------|--------|-------|----------|
|           | Fech. | Mín   | Máx   | Abert. | Ant.  | Var. (%) |
| Março/19  | 12,85 | 13,15 | 12,83 | 13,12  | 13,17 | -2,42    |
| Maior/19  | 13,00 | 13,27 | 12,97 | 13,25  | 13,30 | -2,25    |
| Julho/19  | 13,15 | 13,40 | 13,12 | 13,40  | 13,43 | -2,08    |

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

| 17-jan-19  |        |        |        |        |        |          |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
|            | Fech.  | Mín    | Máx    | Abert. | Ant.   | Var. (%) |
| Dezembro18 | 348,50 | 347,40 | 353,40 | 352,90 | 353,80 | -1,49    |
| Março/19   | 356,80 | 356,40 | 361,90 | 361,50 | 363,00 | -1,7     |
| Maior/19   | 361,90 | 361,60 | 367,00 | 367,00 | 368,40 | -1,76    |

## ÍNDICES

|                  | Fech.  | Mín    | Máx    | Abert. | Ant.   | Var. (%) |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| Ibovespa         | 95.244 | 95.371 | 93.950 | 94.393 | 94.393 | 0,90     |
| Dow Jones        | 24.213 | 24.234 | 24.089 | 24.147 | 24.207 | 0,02     |
| Standard & Poors | 2.625  | 2.625  | 2.613  | 2.609  | 2.616  | 0,32     |

## CÂMBIO

|                   | Fech.  | Máx    | Mín    | Abert. | Var. (%) |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|----------|
| Dolar Comercial   | 3,7480 | 3,7740 | 3,7280 | 3,7350 | 0,3200   |
| Euro/US\$         | 1,1386 | 1,1399 | 1,1386 | 1,1399 | -0,1100  |
| US\$/Yuan (China) | 6,7735 | 6,7735 | 6,7588 | 6,7588 | 0,2100   |

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

|   | Ice Futures* |          |            |          | LIFFE*** |          |
|---|--------------|----------|------------|----------|----------|----------|
|   | Março/19     | Maior/19 | Dezembro18 | Março/19 | Março/19 | Março/19 |
| Bolsa*  | 283,30       | 286,60   | 348,50     | 356,80   |          | 356,80   |
| Diferencial de Polarização                    | 11,47        | 11,61    | 14,11      | 14,45    |          | 14,45    |
| Prêmio/Deságio                                | -1,13        | -1,13    | 2,72       | 2,63     |          | 2,63     |
| Preço FOB porto ****                          | 293,63       | 297,07   | 365,34     | 373,88   |          | 373,88   |
| Frete usina porto                             | 21,93        | 21,93    | 21,93      | 21,93    |          | 21,93    |
| Elevação (fobização)                          | 12,50        | 10,50    | 14,00      | 14,00    |          | 14,00    |
| Custo sacaria dupla exportação                |              |          |            |          |          |          |
|   | VHP          |          |            | BRANCO   |          |          |
| PVU (US\$/tonelada)                           | 259,20       | 264,64   | 329,40     | 337,95   |          | 337,95   |
| PVU (US\$/saca 50kg)                          | 12,96        | 13,23    | 16,47      | 16,90    |          | 16,90    |
| PVU (R\$/saca 50kg)**                         | 48,57        | 49,59    | 61,73      | 63,33    |          | 63,33    |
| Equivalente Interno (1)                       | 58,00        | 59,22    | 73,71      | 75,62    |          | 75,62    |
| Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto   |              |          | 69         | 69       |          | 69       |
| Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45) |              |          | 1,7        | 1,7      |          | 1,7      |
| Preço Referencial Refinado (b)                |              |          | 70,7       | 70,7     |          | 70,7     |
| Varição Refinado interno e exportação (b/a)   |              |          | -0,04      | -0,07    |          | -0,07    |

NY em cents para R\$/50kg

\*Preço NY convertido em Dólares 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

| 17-jan-19           | Compra* | Venda * | US\$/50kg | US\$/Cents |
|---------------------|---------|---------|-----------|------------|
| Paraíba             | 71,00   | 72,00   | 18,94     | 17,19      |
| Alagoas             | 70,00   | 72,00   | 18,68     | 16,94      |
| Pernambuco          | 70,00   | 72,00   | 18,68     | 16,94      |
| Rio Grande do Norte | 72,00   | 73,00   | 19,21     | 17,43      |
| 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%

## 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  | 1,47      | 69,00    | 1,47      | 2,01  | 1,47      | 2.014,42 | 1,15      | 537,47   | 1,47      | 1.380,00 | 1,15      | 368,20   | 1,15      | 16,70 |
| Açúcar Físico RP/SP   | 0,00      | 69,00    | 0,00      | 2,01  | 0,00      | 2.014,42 | -0,32     | 537,47   | 0,00      | 1.380,00 | -0,32     | 368,20   | -0,32     | 16,70 |
| Etanol Anidro         | -1,03     | 57,90    | -1,03     | 1,93  | -1,03     | 1.930,00 | -1,34     | 514,94   | -1,03     | 1.157,98 | -1,34     | 308,96   | -1,34     | 14,01 |
| Etanol Hidratado      | -0,51     | 61,05    | -0,51     | 1,95  | -0,51     | 1.950,00 | -0,83     | 520,28   | -0,51     | 1.221,00 | -0,83     | 325,77   | -0,83     | 14,78 |
| Etanol Hidratado BM&F | 0,00      | 56,75    | 0,00      | 1,81  | 0,00      | 1.812,50 | -0,32     | 483,59   | 0,00      | 1.134,91 | -0,32     | 302,80   | -0,32     | 13,73 |
| Etanol Anidro CBOT    | 0,07      | 38,96    | 0,07      | 1,30  | 0,07      | 1.298,84 | -0,25     | 346,54   | 0,07      | 779,29   | -0,25     | 207,92   | -0,25     | 9,43  |
| Açúcar NY             | -2,12     | 53,09    | -2,12     | 1,95  | -2,12     | 1.947,81 | -2,43     | 519,69   | -2,12     | 1.061,79 | -2,43     | 283,30   | -2,43     | 12,85 |
| Açúcar Londres        | -1,18     | 65,31    | -1,18     | 1,91  | -1,18     | 1.906,66 | -1,50     | 508,71   | -1,18     | 1.306,18 | -1,50     | 348,50   | -1,50     | 15,81 |
| Açúcar Índia          | -0,07     | 85,25    | -0,07     | 2,49  | -0,07     | 2.488,87 | -0,39     | 664,05   | -0,07     | 1.705,03 | -0,39     | 454,92   | -0,39     | 20,63 |
| Açúcar Rússia         | 0,14      | 110,78   | 0,14      | 3,23  | 0,14      | 3.234,11 | -0,18     | 862,89   | 0,14      | 2.215,56 | -0,18     | 591,13   | -0,18     | 26,81 |
| Açúcar China          | 0,93      | 134,60   | 0,93      | 3,93  | 0,93      | 3.929,53 | 0,61      | 1.048,43 | 0,93      | 2.691,96 | 0,61      | 718,24   | 0,61      | 32,58 |

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

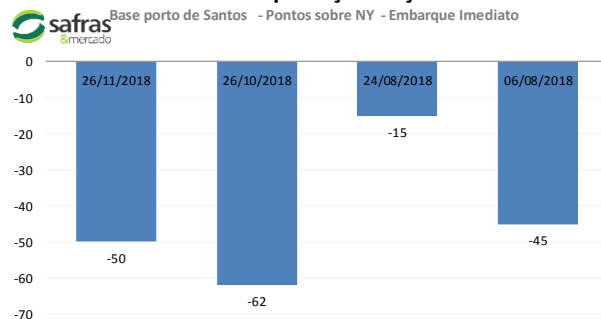
## Prêmios Diários VHP base Santos | a granel | Pontos sobre Nova York

| Entrega    | 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 lcmsa | 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



| MERCADO FÍSICO DE ETANOL  |        |       |        |       |       |       |
|---|--------|-------|--------|-------|-------|-------|
| REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU <sup>1</sup> 17/01/19 |        |       |        |       |       |       |
|   | 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  | 1,93   | 1,97  | 0,5149 | 1,940 | 1,970 | 2,10  |
| Araçatuba   | 1,91   | 1,94  | 0,5096 | 1,920 | 1,950 | 2,08  |
| Paulínia  | 1,99   | 2,02  | 0,5309 | 2,000 | 2,030 | 2,16  |
| <b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>                             |        |       |        |       |       |       |
| Ribeirão Preto  | 1,72   | 1,73  | 0,4578 | 1,760 | 1,795 | 2,00  |
| Araçatuba   | 1,74   | 1,76  | 0,4649 | 1,742 | 1,795 | 1,98  |
| Paulínia  | 1,81   | 1,83  | 0,4837 | 1,813 | 1,839 | 2,05  |
| <b>Paraná ( com impostos)</b>   |        |       |        |       |       |       |
| Anidro  | 1,93   | 1,95  | 0,5149 | 1,940 | 1,970 | 2,10  |
| Hidratado   | 2,00   | 2,02  | 0,5336 | 2,000 | 2,040 | 2,27  |

| ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL                 |                     |          |                                       |         |             |             |
|---|---------------------|----------|---------------------------------------|---------|-------------|-------------|
| (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)         |                     |          |                                       |         |             |             |
|   | entre 07/01 e 11/01 |          |                                       |         |             |             |
|   | atual               | US\$     | 1 Sem                                 | var.    | 1 mês (R\$) | 1 ano (R\$) |
| <b>São Paulo</b>                                    |                     |          |                                       |         |             |             |
| 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      |
| <b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b> |                     |          |                                       |         |             |             |
|   |                     |          | Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) |         | 11,02%      |             |
| <b>Hidratado Esalq</b>                              |                     |          |                                       |         |             |             |
|   | atual               | anterior | 1 Sem                                 | Var.(%) | 1 mês (R\$) | 1 ano (R\$) |
| Paulínia/SP   | 1.668,00            | 1.672,50 | 1.690,50                              | -0,27   | 1743,00     | 1921,00     |

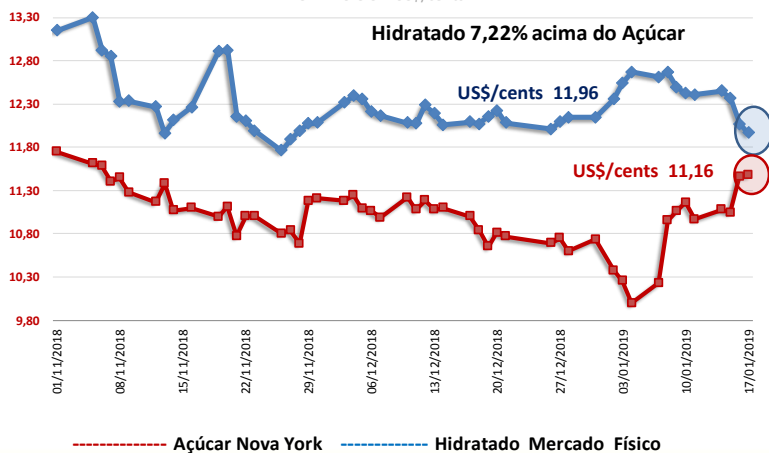
| REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%) |             |             |                |                   |                     |           |
|--|-------------|-------------|----------------|-------------------|---------------------|-----------|
|  | COMPRA      | VENDA       | 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      |
| <b>Pernambuco</b>  |             |             |                |                   |                     |           |
| <b>Maranhão</b>  |             |             |                |                   |                     |           |
| 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      |
| <b>Goiás</b>   |             |             |                |                   |                     |           |
|  | 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 |       |       |       |       |          |  |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|-------|----------|--|
| 17/01/19                             |       |       |       |       |          |  |
|                                      | FECH. | MÍN   | MÁX   | ANT.  | VAR. (%) |  |
| Fevereiro/19                         | 1,269 | 1,252 | 1,270 | 1,264 | 0,55     |  |
| Março/19                             | 1,286 | 1,270 | 1,289 | 1,273 | 0,39     |  |
| Abril/19                             | 1,304 | 1,294 | 1,312 | 1,298 | -0,07    |  |

| OUTROS COMBUSTÍVEIS                               |        |        |        |        |          |  |
|---|--------|--------|--------|--------|----------|--|
|   | FECH.  | MÍN    | MÁX    | ANT.   | VAR. (%) |  |
| <b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>   |        |        |        |        |          |  |
| Fevereiro/19                                      | 52,08  | 50,98  | 52,36  | 52,30  | -0,43    |  |
| Março/19  | 52,36  | 51,29  | 52,65  | 52,60  | -0,47    |  |
| <b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>  |        |        |        |        |          |  |
| Fevereiro/19                                      | 1,4290 | 1,3827 | 1,4292 | 1,4159 | 0,92     |  |
| Março/19  | 1,4419 | 1,3994 | 1,4423 | 1,4328 | 0,63     |  |
| <b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b> |        |        |        |        |          |  |
| Fevereiro/19                                      | 61,25  | 60,05  | 61,29  | 61,34  | -0,14    |  |
| Março/19  | 61,38  | 60,22  | 61,43  | 61,51  | -0,21    |  |

### 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 quinta-feira de preços mais baixos sobre as negociações observadas em Ribeirão Preto onde as distribuidoras têm tido êxito em forçar mais os preços diante de um cenário conjuntural de curto prazo mais propenso e oferta e menos a demanda para o biocombustível. Basicamente o cenário que tem se formado é de uma queda na demanda do Centro-Sul em dezembro na margem, recuando em 2,5% frente as vendas de novembro. A mesma expectativa é reafirmada para fevereiro e março, com uma demanda ainda fraca para o primeiro trimestre de 2019, o que favorece a redução de baixa em curso.

Além disto os estoques de passagem se encontram 25% acima do que podia ser observado no mesmo momento do ano anterior. Isto em um cenário de mix de produção quase 80% mais voltado ao etanol, em sua grande maioria o hidratado. Neste cenário de queda na demanda, alta nos estoques e mix excessivamente concentrado no biocombustível é que o hidratado não tem tido forças de se manter nem sequer próximo ao nível dos R\$ 2,00, com tendências claras ao nível de R\$ 1,90 o litro, o que se mostra muito incomum para o momento atual de ápice da entressafra no Centro-Sul.

Neste cenário, em Ribeirão Preto, o hidratado teve baixa de 0,51% ao sair de R\$ 1,96 para R\$ 1,95 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\$ 1,97 o litro, abaixo do nível de R\$ 1,99 visto na quarta-feira anterior. O anidro teve um breve ajuste de baixa de 1,03% ao sair de R\$ 1,95 para o nível de R\$ 1,93 o litro, mas somente em função de pedidas de usinas, sem distribuidoras aceitando pagar estes níveis para o anidro em Ribeirão. Um bid mais próximo de negociação pelo lado comprador oscila de R\$ 1,92 para baixo.

As indicações de preços futuros para hidratado com base em Ribeirão Preto oscilam na faixa de R\$ 1,93 para o final de janeiro [-2,96% contra R\$ 1,99 da quarta-feira anterior], em R\$ 1,94 para fins de fevereiro [-0,57% contra R\$ 1,95 da quarta-feira anterior], R\$ 1,94 para Março [-0,91% contra R\$ 1,96 da quarta-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 | 1,9300  | 1,9500    |
| PIS (1)                | 0,02338 | 0,02338   |
| Cofins (1)             | 0,10752 | 0,10752   |
| ICMS                   | 0,00%   | 12%       |
| Base (s/imposto)       | 1,7991  | 1,5851    |
| Etanol H/A (2)         | -       | 1,6448    |
| Conversão (VHP) (a)    | 53,76   | 51,29     |
| Preço Açúcar VHP (b)   | 58,00   | 58,00     |
| Diferença (a/b)        | -7,32%  | -11,57%   |
| Conversão (Branco)     | 53,97   | 51,49     |

(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)