

Análise Mercado de Açúcar: Mesmo com estabilidade, tendência de baixa é mantida em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira de preços estáveis sobre os contratos futuros de açúcar onde o vencimento Maio/19 se manteve firme na faixa de US\$/cents 13,19. A SAFRAS & Mercado alerta para a leitura de que, mesmo estável, ou até mesmo “firme” frente ao fechamento do dia anterior, o ativo Março/19 ainda continua com mínimas descendentes, o que configura a manutenção da tendência de baixa em curso, onde o objetivo secundário da linha de preço é a faixa de US\$/cents 12,80 para depois testar o patamar de US\$/cents 12,55 onde existe uma chance um pouco maior de alguma acomodação de curto prazo antes que se determine efetivamente que a linha de preço de Março/19 realmente busque o patamar de US\$/cents 12,00 ou, até mesmo, a faixa inicial de US\$/cents 10,81 de onde Março/19 partiu há mais de um mês para chegar em US\$/cents 14,24 acumulando ganhos de 31,73%.

Olhando novamente para os fundamentos, o mercado ainda encontra uma pressão de baixa tanto pelo comportamento do dólar no cenário internacional quanto pelos dados mais recentes da safra da Índia. Ainda nesta semana duas informações divergentes ocorreram por conta do país asiático. Primeiro veio a Associação Indiana de Produtores de Açúcar [ISMA] cortando sua estimativa de produção do país da faixa entre 34 a 35 milhões de toneladas para o patamar entre 31 a 32 milhões de toneladas. Este corte está diretamente ligado com as notícias que circularam no mercado durante a última semana de outubro de que uma infestação de larvas em dois dos três maiores estados produtores poderia causar uma perda de 9% a 10% na oferta local, o que condiz com o corte da ISMA.

Porém, o verdadeiro agente “complicador” nesta história foi a Secretaria de Agricultura dos Estados Unidos [USDA] que antecipou os dados da Índia, os quais seriam divulgados junto com o segundo levantamento semestral de 2018 que é publicado ao redor do dia 22 de novembro. Estes dados trouxeram um volume de oferta estimado em quase 36 milhões de toneladas, claramente em linha com o que a SAFRAS & Mercado já indicava em seus serviços de consultoria e relatórios diários há, pelo menos, dois meses. Além disto, colocou em xeque a leitura da ISMA de uma quebra mais efetiva da oferta da Índia que acabaria praticamente neutralizando as exportações do país ao mercado internacional, atualmente apontados em 4 milhões de toneladas.

Neste cenário, os dados do USDA desconsideram o risco de quebra de 9% a 10% na oferta de açúcar da Índia para a safra internacional atual 2018/19, o que também se mostra em linha com a leitura que a SAFRAS & Mercado vinha fazendo desde que esta notícia surgiu no mercado, visto que, uma infestação logo no início da temporada teria tempo hábil de ser combatida de modo a não ter toda a sua previsão de quebra confirmada. Toda esta leitura de mercado tem servido em parte para fundamentar a recente

inflexão de baixa por parte de Maio/19 em Nova York que, desde a máxima da tendência anterior em US\$/cents 14,24, já recuou 7,37% ao encerrar a quinta-feira cotado em US\$/cents 13,19. No meio desta leitura toda é importante não esquecer do dólar que, valorizado no mercado internacional, exerce pressão de baixa ao “encarecer” os contratos futuros das commodities [entre elas os contratos futuros de açúcar], e, desvalorizado frente ao real no Brasil, acaba oferecendo um suporte frágil e limitado no curto prazo, ao reduzir a competitividade cambial do açúcar brasileiro e conseqüentemente a sua disponibilidade de oferta ao mercado internacional.

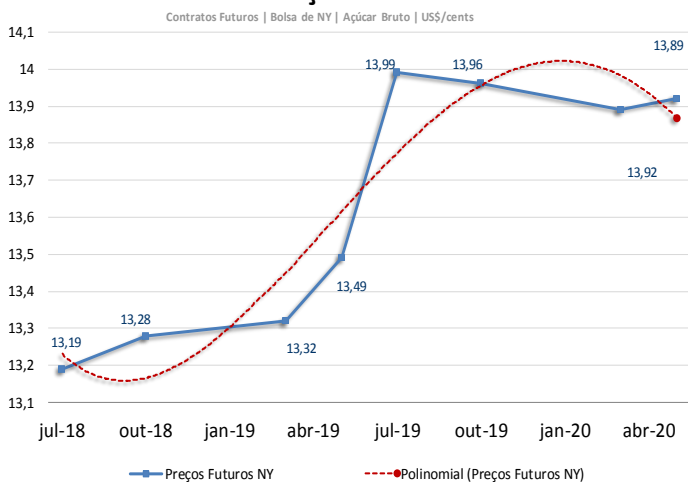
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quinta-feira firme negociada ao redor de R\$ 66,00 [US\$/cents 16,21]. Em Ribeirão Preto preços estáveis indicados a R\$ 66,00 [US\$/cents 16,21]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 65,00 [US\$/cents 15,96].

O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 65,00 [US\$/cents 15,96]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 64,00 [US\$/cents 15,72]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 63,00 [US\$/cents 15,47]. O etanol hidratado se mostrou 13,22% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,15 [PVU] e 0,38% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 66,75 [US\$/cents 16,15].

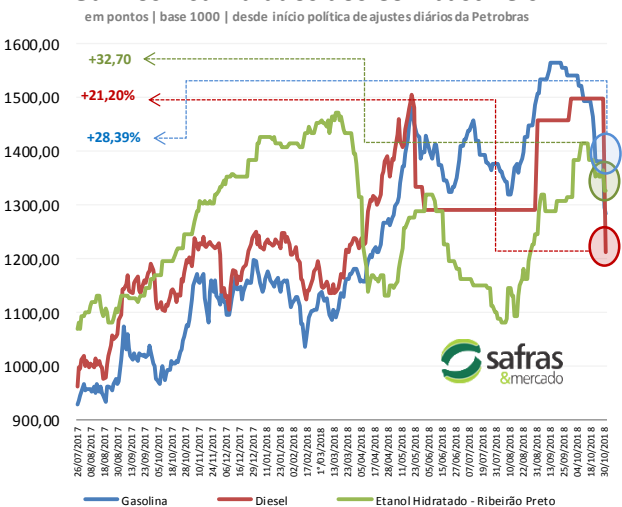
FOB EXPORTAÇÃO – O mercado FOB exportação trabalha na modalidade de diferenciais para embarques no decorrer do último trimestre do ano e do primeiro trimestre do ano que vem diante da recente inflexão de alta das cotações em Nova York. O destaque vai pra as primeiras indicações de diferenciais para junho de 2019 que oscilam 2 pontos abaixo do contrato Maio/19 de Nova York. Embarque imediato, em novembro oscila entre -62 a -65 pontos abaixo de Março/19 em NY.

Para embarques em dezembro os diferenciais oscilam entre -38 a -48 pontos sobre NY. Janeiro com embarques que chegam a -30 pontos e fevereiro de 2019 com diferenciais entre -5 a -12 pontos sobre Março/19. Março com embarques entre flat e prêmios de +8 pontos. Cristal 150 lcmsa com prêmios que chegam a +53 sobre NY para embarque em novembro, +66 para dezembro, +63 em janeiro e +70 sobre fevereiro e +74 sobre Março do ano que vem. Açúcar com 45 lcmsa com prêmios de +8 contra Novembro/18 para embarque imediato, em outubro.

Curva de Preços Futuros NY



Ganhos Acumulados dos Combustíveis



Informativo Diário

AÇÚCAR



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1826

05 / novembro / 2018

| Região/Estado | Comprac | Vendedor | Atual | 1 sem | 1 mês | 1 ano |
|-------------------|---------|----------|-------|-------|-------|-------|
| Paraná | R\$ | R\$ | US\$ | R\$ | R\$ | R\$ |
| Maringá | 69,00 | 70,00 | 18,68 | 68,00 | 65,00 | 61,00 |
| São Paulo | | | | | | |
| - Ribeirão Preto | 66,00 | 58,00 | 17,87 | 65,00 | 62,00 | 58,00 |
| - Araçatuba | 65,00 | 66,00 | 17,60 | 64,00 | 61,00 | 57,00 |
| Minas Gerais | | | | | | |
| Triângulo Mineiro | 67,00 | 68,00 | 18,14 | 66,00 | 63,00 | 59,00 |

*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 |
|---|-------|----------|-------|----------|-------|-------|
| Posto Usina R\$ | 66,33 | 65,89 | 0,67 | 66,72 | 61,79 | 58,37 |
| Posto Usina US\$ | 17,99 | 17,77 | 1,24 | 18,03 | 15,37 | 17,87 |
| Média 3 últimos dias R\$ | 66,07 | 66,18 | -0,17 | 65,66 | 62,26 | 57,80 |

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

| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
|----------|-------|-------|-------|--------|-------|----------|
| Março/19 | 13,19 | 13,54 | 13,08 | 13,12 | 13,32 | 0,00 |
| Mai/19 | 13,28 | 13,62 | 13,18 | 13,25 | 13,45 | -0,15 |
| Julho/19 | 13,32 | 13,68 | 13,25 | 13,30 | 13,49 | -0,22 |

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

| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| Dezembro18 | 351,90 | 350,30 | 361,50 | 355,30 | 355,70 | -1,06 |
| Março/19 | 355,60 | 353,20 | 363,90 | 356,00 | 355,90 | -0,08 |
| Mai/19 | 360,10 | 357,30 | 367,70 | 359,40 | 359,80 | 0,08 |

ÍNDICES

| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| Ibovespa | 88.419 | 89.017 | 87.094 | 87.428 | 87.424 | 1,13 |
| Dow Jones | 25.381 | 25.396 | 25.108 | 25.142 | 25.116 | 1,06 |
| Standard & Poors | 2.740 | 2.740 | 2.709 | 2.718 | 2.712 | 1,06 |

CÂMBIO

| | Fech. | Máx | Mín | Abert. | Var. (%) |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|----------|
| Dolar Comercial | 3,6940 | 3,7140 | 3,6800 | 3,6980 | -0,4500 |
| Euro/US\$ | 1,1395 | 1,1395 | 1,1332 | 1,1363 | 0,2800 |
| US\$/Yuan (China) | 6,9205 | 6,9737 | 6,9205 | 6,9663 | -0,6500 |

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 | 66,00 | 0,00 | 1,93 | 0,00 | 1.926,84 | 0,79 | 521,61 | 0,00 | 1.320,00 | 0,79 | 357,34 | 0,79 | 16,21 |
| Açúcar Físico RP/SP | 0,00 | 66,00 | 0,00 | 1,93 | 0,00 | 1.926,84 | 0,79 | 521,61 | 0,00 | 1.320,00 | 0,79 | 357,34 | 0,79 | 16,21 |
| Etanol Anidro | -1,43 | 62,10 | -1,43 | 2,07 | -1,43 | 2.070,00 | -0,65 | 560,37 | -1,43 | 1.241,98 | -0,65 | 336,21 | -0,65 | 15,25 |
| Etanol Hidratado | -0,47 | 65,75 | -0,47 | 2,10 | -0,47 | 2.100,00 | 0,31 | 568,49 | -0,47 | 1.314,93 | 0,31 | 355,96 | 0,31 | 16,15 |
| Etanol Hidratado BM&F | 0,00 | 56,75 | 0,00 | 1,81 | 0,00 | 1.812,50 | 0,79 | 490,66 | 0,00 | 1.134,91 | 0,79 | 307,23 | 0,79 | 13,94 |
| Etanol Anidro CBOT | 2,47 | 39,29 | 2,47 | 1,31 | 2,47 | 1.309,62 | 3,27 | 354,53 | 2,47 | 785,76 | 3,27 | 212,71 | 3,27 | 9,65 |
| Açúcar NY | -1,38 | 53,71 | -1,38 | 1,97 | -1,38 | 1.970,54 | -0,60 | 533,44 | -1,38 | 1.074,18 | -0,60 | 290,79 | -0,98 | 13,19 |
| Açúcar Londres | -2,69 | 65,00 | -2,69 | 1,90 | -2,69 | 1.897,53 | -1,92 | 513,68 | -2,69 | 1.299,92 | -1,92 | 351,90 | -1,92 | 15,96 |
| Açúcar Índia | 0,22 | 80,96 | 0,22 | 2,36 | 0,22 | 2.363,60 | 1,01 | 639,85 | 0,22 | 1.619,21 | 1,01 | 438,33 | 1,01 | 19,88 |
| Açúcar Rússia | -1,40 | 112,04 | -1,40 | 3,27 | -1,40 | 3.271,03 | -0,62 | 885,50 | -1,40 | 2.240,85 | -0,62 | 606,62 | -0,62 | 27,52 |
| Açúcar China | -0,94 | 129,84 | -0,94 | 3,79 | -0,94 | 3.790,65 | -0,16 | 1.026,16 | -0,94 | 2.596,82 | -0,16 | 702,98 | -0,16 | 31,89 |

Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base primeiro contrato NY. Açúcar Londres com base no primeiro contrato 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 | Novembro | Dezembro | Janeiro | Fevereiro | Março |
|------------|----------|----------|---------|-----------|-------|
| 26/10/2018 | -62/-65 | -38/-48 | -20/-30 | -5/-12 | +0/+8 |
| 24/08/2018 | -7/-15 | +5/+15 | +20/+25 | +25/+35 | |
| 06/08/2018 | -30/-45 | -6/-13 | +5/+12 | +10/+25 | |
| 27/08/2018 | -40 | -10 | - | | |

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

| Entrega | Novembro | Dezembro | Janeiro | Fevereiro | Março |
|------------|----------|----------|---------|-----------|---------|
| 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) | | | | |
|--|--------------|--------|-------------|----------|
| 01/11/2018 | Ice Futures* | | LIFFE*** | |
| | Março/19 | Mai/19 | Dezembro/18 | Março/19 |
| Bolsa* | 290,79 | 292,77 | 351,90 | 355,60 |
| Diferencial de Polarização | 11,78 | 11,86 | 14,25 | 14,40 |
| Prêmio/Deságio | -2,81 | -2,81 | 2,72 | 2,63 |
| Preço FOB porto **** | 299,76 | 301,82 | 368,87 | 372,63 |
| Frete usina porto | 22,25 | 22,25 | 22,25 | 22,25 |
| Elevação (fobização) | 12,50 | 10,50 | 14,00 | 14,00 |

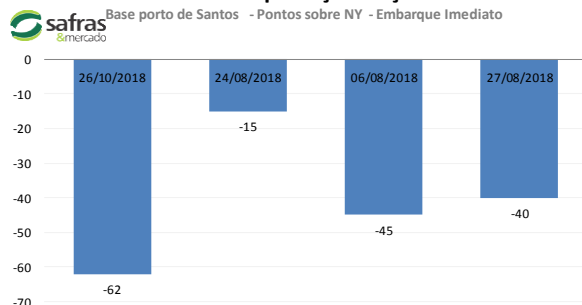
| Custo sacaria dupla exportação | | | | |
|---|--------|--------|--------|--------|
| | VHP | | BRANCO | |
| PVU (US\$/tonelada) | 265,00 | 269,07 | 332,62 | 336,38 |
| PVU (US\$/saca 50kg) | 13,25 | 13,45 | 16,63 | 16,82 |
| PVU (R\$/saca 50kg)** | 48,95 | 49,70 | 61,44 | 62,13 |
| Equivalente Interno (1) | 58,44 | 59,34 | 73,36 | 74,18 |
| Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto | | | 66 | 66 |
| Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45) | | | 1,7 | 1,7 |
| Preço Referencial Refinado (b) | | | 67,7 | 67,7 |
| Varição Refinado interno e exportação (b/a) | | | -0,08 | -0,09 |

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

| 1-nov-18 | Compra* | Venda* | US\$/50kg | US\$/Cents |
|---------------------|---------|--------|-----------|------------|
| Paraíba | 65,00 | 67,00 | 17,60 | 15,96 |
| Alagoas | 61,00 | 67,00 | 16,51 | 14,98 |
| Pernambuco | 66,00 | 67,00 | 17,87 | 16,21 |
| Rio Grande do Norte | 66,00 | 67,00 | 17,87 | 16,21 |
| Pará/Belém** | 76,80 | 78,80 | 64,91 | 21,54 |

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

Diferenciais Exportação - Açúcar VHP



| MERCADO FÍSICO DE ETANOL | | | | | | |
|---|--------|-------|--------|-------|-------|-------|
| REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU ¹ 01/11/18 | | | | | | |
| | 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 | 0,5604 | 2,080 | 1,990 | 1,82 |
| Araçatuba | 2,05 | 2,08 | 0,5550 | 2,060 | 1,970 | 1,80 |
| Paulínia | 2,13 | 2,16 | 0,5766 | 2,140 | 2,050 | 1,88 |
| Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS) | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 1,85 | 1,86 | 0,5003 | 1,892 | 1,839 | 1,74 |
| Araçatuba | 1,84 | 1,86 | 0,4979 | 1,874 | 1,839 | 1,72 |
| Paulínia | 2,02 | 2,04 | 0,5479 | 1,971 | 1,892 | 1,80 |
| Paraná (com impostos) | | | | | | |
| Anidro | 2,07 | 2,09 | 0,5604 | 2,080 | 1,990 | 1,82 |
| Hidratado | 2,10 | 2,12 | 0,5685 | 2,150 | 2,090 | 1,98 |

| 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] | 1,7315 | 0,4679 | 1,772 | -2,29 | 1,7894 | 1,5889 |
| Anidro Combustível [2] | 1,9394 | 0,5241 | 1,9874 | -2,42 | 1,9193 | 1,7450 |
| Outros Fins Hidratado | 1,7849 | 0,4832 | 1,7849 | 0,00 | 1,7997 | 1,6757 |
| Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico | | | | | | |
| | | | Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) | | 12,01% | |
| Hidratado Esalq | | | | | | |
| | atual | anterior | 1 Sem | Var.(%) | 1 mês (R\$) | 1 ano (R\$) |
| Paulínia/SP | 1.801,50 | 1.808,50 | 1.835,50 | -0,39 | 1823,50 | 1660,00 |

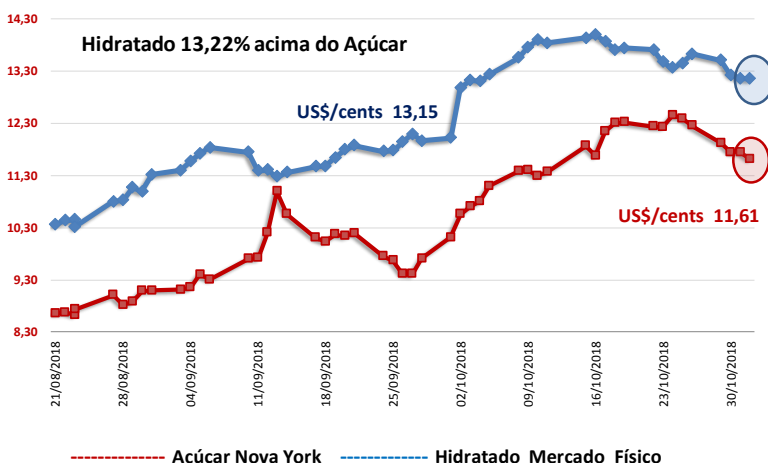
| REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%) | | | | | | |
|--|-------------|-------------|----------------|----------------|---------------------|-----------|
| | COMPRA | VENDA | COMPRA | VENDA | Rio Grande do Norte | |
| | R\$ | R\$ | Paraíba | R\$ | R\$ | |
| Alagoas | | | | | | |
| Anidro Combustível | 2,18 | 2,23 | Anidro | 2,15 | 2,17 | Anidro |
| Hidratado Combustível | 1,78 | 1,80 | Hidratado | 1,80 | 1,85 | 2,20 |
| Pernambuco | | | | | | |
| Maranhão | | | | | | |
| Anidro Combustível | 2,20 | 2,25 | Anidro | 2,17 | 2,22 | Hidratado |
| Hidratado Combustível | 1,80 | 1,85 | Hidratado | 1,80 | 1,85 | 1,82 |
| Goiás | | | | | | |
| | Anidro Int. | Anidro Ext. | Hidratado Int. | Hidratado Ext. | SP MG | NE |
| | 2,10 | 2,05 | 2,23 | 2,15 | | 2,18 |

| CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão | | | | | |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|-------|----------|
| | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| Dezembro/18 | 1,278 | 1,260 | 1,278 | 1,270 | 1,26 |
| Janeiro/19 | 1,287 | 1,277 | 1,290 | 1,278 | 0,62 |
| Março/19 | 1,309 | 1,298 | 1,313 | 1,298 | 0,76 |

| OUTROS COMBUSTÍVEIS | | | | | |
|---|--------|--------|--------|--------|----------|
| | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI) | | | | | |
| Dezembro/18 | 63,52 | 63,11 | 65,39 | 64,88 | -2,74 |
| Janeiro/19 | 63,64 | 63,23 | 65,53 | 65,03 | -2,75 |
| ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão | | | | | |
| Janeiro/19 | 1,7170 | 1,6889 | 1,7574 | 1,7514 | -1,96 |
| Fevereiro/19 | 1,7133 | 1,6896 | 1,7577 | 1,7523 | -2,22 |
| LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent | | | | | |
| Dezembro/18 | 72,76 | 72,56 | 74,99 | 75,04 | -3,03 |
| Janeiro/19 | 72,84 | 72,63 | 75,03 | 75,93 | -2,95 |

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY

Preço do Etanol Hidratado 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 baixa atividade negociadora nas principais regiões produtoras do país onde as usinas acabaram cedendo nos preços em função de quedas sucessivas nas cotações da gasolina nas refinarias praticadas pela Petrobras. Somente em outubro foram oito ajustes de baixa na gasolina que, somados, beiram a 18% os quais refletem um barril de petróleo ainda na faixa de US\$ 76,00 em Londres junto a uma taxa de câmbio na faixa de R\$ 3,70 observados ainda no decorrer da semana anterior.

Neste ponto, a SAFRAS & Mercado chama especial atenção sobre os novos ajustes de baixa no barril de petróleo tipo Brent em Londres que acabou recuando novamente, desta vez até a faixa de US\$ 72,00 enquanto que o real no Brasil se fortaleceu mais um pouco, oscilando em R\$ 3,68. Com isto, a expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços do hidratado novamente em baixa na próxima semana, a segunda semana de novembro podendo cair abaixo de R\$ 2,10, com indicações prévias de R\$ 2,08 em Ribeirão Preto.

Neste sentido, em Ribeirão Preto, o hidratado acabou apresentando um breve ajuste negativo na faixa de 0,47% ao sair de R\$ 2,11 para R\$ 2,10 o litro com vendas registradas para distribuidoras filiadas ao Sindicom, que entram no mercado em função de volumes mais significativos de oferta, o que acaba influenciando nos preços mais competitivos. Porém, as distribuidoras que compram das usinas apenas em volumes limitados e pontuais acabam encontrando preços um pouco mais elevados para o hidratado em Ribeirão Preto, atualmente oscilando entre R\$ 2,15 a R\$ 2,16 o litro.

Nesta mesma localidade o anidro também teve um ajuste e baixa na faixa de 1,43% ao sair de R\$ 2,10 para R\$ 2,07 o litro. Com isto o spread médio entre o anidro e o hidratado saiu de 13,10% para 12,01%, ambos os valores bem acima da taxa média de remuneração dos contratos de fornecimento prévio entre usinas e distribuidoras na faixa de 10,5%. Na região Nordeste a semana também foi de ajustes de baixa nos preços do anidro diante da chegada de carregamentos importados nos portos da região.

Em Alagoas o anidro caiu de R\$ 2,32 para R\$ 2,18 o litro [-6,03%] enquanto que em Pernambuco o anidro saiu de R\$ 2,35 para R\$ 2,20 o litro [-6,38%] ao passo que na Paraíba este mesmo biocombustível saiu de R\$ 2,35 para R\$ 2,15 o litro [-8,51%], sendo que no Maranhão o anidro saiu de R\$ 2,35 para R\$ 2,17 o litro [-7,66%] enquanto que no Rio Grande do Norte o recuo foi de R\$ 2,35 para R\$ 2,20 o litro [-6,38%].

Já no Centro-Oeste o anidro continua sem referências válidas diante da baixa demanda por este produto localmente. Porém o hidratado tem tido bastante demanda com preços saindo de R\$ 2,35 para R\$ 2,23 nas vendas internas [-5,11%]. Já as negociações externas apresentam preços saindo de R\$ 2,25 para R\$ 2,15 [-4,44%] para compradores de São Paulo e de R\$ 2,25 para R\$ 2,18 [-3,11%] para embarques ao Nordeste.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

| | Anidro | Hidratado |
|------------------------|---------|-----------|
| Preço (Spot) (1) R\$/L | 2,0700 | 2,1000 |
| PIS (1) | 0,02338 | 0,02338 |
| Cofins (1) | 0,10752 | 0,10752 |
| ICMS | 0,00% | 12% |
| Base (s/imposto) | 1,9391 | 1,7171 |
| Etanol H/A (2) | - | 1,7818 |
| Conversão (VHP) (a) | 57,94 | 55,56 |
| Preço Açúcar VHP (b) | 58,44 | 58,44 |
| Diferença (a/b) | -0,86% | -4,93% |
| Conversão (Branco) | 58,17 | 55,78 |

(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)