

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua em Nova York no início da semana

Pressão de entrada de safra se mostra mais evidente no curto prazo com o preço retornando aos seus referenciais históricos mais longos

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira marcada por novos ajustes de baixa sobre os contratos futuros da commodity negociados em Londres e Nova York e por breves movimentos corretivos de alta sobre os preços do produto físico negociado no mercado interno brasileiro. Neste segmento, apesar de breves ajustes de alta observados apenas em algumas localidades ainda é possível visualizar negócios sendo realizados ainda dentro de um intervalo observado desde o início do ano onde temos máximas limitadas em R\$ 69,00 e mínimas em R\$ 66,00. No caso das negociações mais recentes temos vendas vistas na média do interior de São Paulo entre R\$ 67,00 a R\$ 68,00, com alguma tendência de aproximação pontual do nível de R\$ 69,00.

Porém, mesmo assim, ainda são raras as negociações efetivadas em R\$ 69,00 entre usinas e indústrias processadoras. Isto porque estas últimas têm reduzido ou no máximo escalonado no maior nível possível as compras até que a oferta esteja mais confortável no médio prazo. Porém, isto deve acontecer somente a partir de maio ou no máximo junho, quando a entrada da oferta de açúcar da safra nova ocorrer de forma mais intensa com a já conhecida “barrigada de safra”.

Até lá o mercado de açúcar tem observado um grupo grande de usinas antecipando moagem desde o início de março com destinação de mix de produção acima da média de 90% na maioria dos casos, o que mantém a oferta restrita de açúcar novo no curto prazo, reforçando a leitura de um quadro conjuntural de mercado onde, apesar de uma demanda fraca, os preços acabam se sustentando no limite superior de um intervalo de preços observado desde o início do ano.

No mercado externo poucas são as novidades no curto prazo além da elevação da produção da China e do aumento das contratações por parte da Índia, que já tem mais da metade da cota de exportação para esta safra já contratada. Este fator acaba sendo um limitador dos preços no curto prazo por parte da Ásia visto que a Índia já tem mais de 88% da sua estimativa de produção interna concluída, mas ainda apresenta ainda um pouco menos da metade de sua cota de

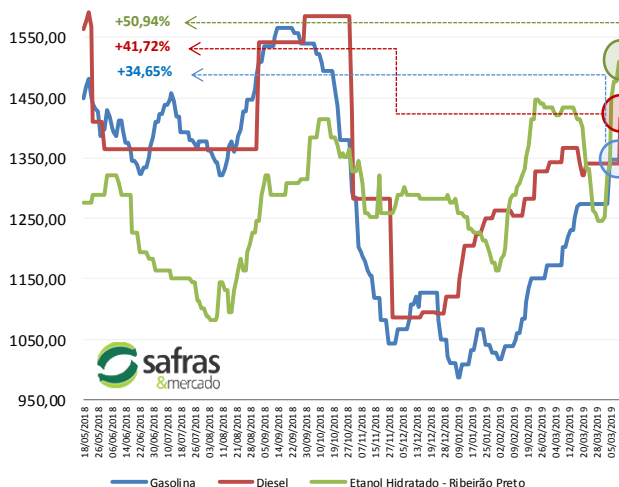
exportação de 5 milhões de toneladas já contratada. Segundo a All India Sugar Trade Association, as usinas da Índia contrataram para exportação 2,7 milhões de toneladas de açúcar. Com isto faltam ainda 2,3 milhões de toneladas para cumprir a cota de 5 milhões de toneladas de exportação subsidiada pelo governo local. Neste contexto fica claro, também pela perspectiva da safra da Índia que, mesmo 88% concluída em sua estimativa de produção interna, existe uma pressão de baixa nos preços por conta do excedente de 2,3 milhões de toneladas que terão que ser embarcadas “quase que a força” ao mercado internacional até setembro para que a meta do governo de 5 milhões de toneladas sejam atingidas.

Isto fica ainda mais “grave” se observarmos que o mercado da China tem demandado cada vez menos açúcar do cenário internacional diante do aumento de sua produção interna que, ao fim da safra internacional corrente 2018/19, tende a oscilar entre 10,6 a 10,7 milhões de toneladas, contra 10,3 milhões da safra passada. Neste contexto Julho/19 encerrou a segunda-feira com baixa de 1,00% cotado a US\$/cents 12,79, exatamente em linha com a sua média de 100 dias que indica o valor de US\$/cents 12,81. Neste sentido, além da pressão histórica da média de 100 dias temos ainda a resistência natural e psicológica de US\$/cents 13,00 que se mostra cada vez mais “distante no horizonte”.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a segunda-feira em alta de 1,49% negociada ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 15,95]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 67,00 [US\$/cents 15,71]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 66,00 [US\$/cents 15,48]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 66,00 [US\$/cents 15,48]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 65,00 [US\$/cents 15,24]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 64,00 [US\$/cents 15,01]. O etanol hidratado se mostrou 33,04% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,81 [PVU] e 11,13% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 76,20 [US\$/cents 17,87].

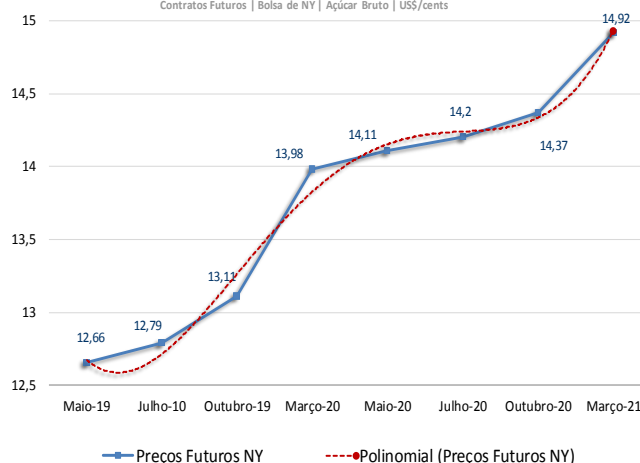
### Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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



Informativo Diário
AÇÚCAR



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR
Nº 1934
16/ abril / 2019

| REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU |         |          |       |       |       |       | 15-abr-19 |
|--|---------|----------|-------|-------|-------|-------|-----------|
| Região/Estado  | Comprac | Vendedor | Atual | 1 sem | 1 mês | 1 ano |           |
| Paraná   | R\$     | R\$      | US\$  | R\$   | R\$   | R\$   |           |
| Maringá  | 70,00   | 71,00    | 18,10 | 69,00 | 71,00 | 58,00 |           |
| São Paulo  |         |          |       |       |       |       |           |
| - Ribeirão Preto                                     | 67,00   | 69,00    | 17,32 | 66,00 | 68,00 | 55,00 |           |
| - Araçatuba  | 66,00   | 67,00    | 17,06 | 65,00 | 67,00 | 54,00 |           |
| Minas Gerais   |         |          |       |       |       |       |           |
| Triângulo Mineiro                                    | 68,00   | 69,00    | 17,58 | 67,00 | 69,00 | 56,00 |           |

\*PVU - Posto Veículo Usina

| ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO                         |       |          |       |          |       |       | 15-abr-19 |
|---|-------|----------|-------|----------|-------|-------|-----------|
| (Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos) |       |          |       |          |       |       |           |
|   | Atual | Anterior | Var % | 1 semana | 1 mês | 1 ano |           |
| Posto Usina R\$   | 68,02 | 67,82    | 0,29  | 66,20    | 69,10 | 55,07 |           |
| Posto Usina US\$  | 17,58 | 17,45    | 0,74  | 17,21    | 18,10 | 16,09 |           |
| Média 3 últimos dias R\$  | 67,75 | 67,37    | 0,57  | 66,58    | 68,41 | 55,05 |           |

| US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: |       |       |       |        |       |          | 15-abr-19 |
|---|-------|-------|-------|--------|-------|----------|-----------|
|   | Fech. | Mín   | Máx   | Abert. | Ant.  | Var. (%) |           |
| Maio/19                                       | 12,66 | 12,79 | 12,64 | 12,74  | 12,77 | -0,86    |           |
| Julho/19                                      | 12,79 | 12,96 | 12,76 | 12,88  | 12,92 | -1,00    |           |
| Outubro19                                     | 13,11 | 13,26 | 13,09 | 13,17  | 13,23 | -0,90    |           |

| LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: |        |        |        |        |        |          | 15-abr-19 |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|-----------|
|                            | Fech.  | Mín    | Máx    | Abert. | Ant.   | Var. (%) |           |
| Maio/19                    | 329,80 | 327,90 | 331,20 | 330,20 | 329,60 | 0,06     |           |
| Agosto/19                  | 336,90 | 336,10 | 340,00 | 337,20 | 337,30 | -0,11    |           |
| Outubro/19                 | 342,70 | 342,20 | 346,50 | 343,90 | 344,90 | -0,63    |           |

| ÍNDICES          |        |        |        |        |        |          | 15-abr-19 |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|-----------|
|                  | Fech.  | Mín    | Máx    | Abert. | Ant.   | Var. (%) |           |
| Ibovespa         | 93.103 | 93.723 | 92.697 | 92.875 | 92.875 | 0,24     |           |
| Dow Jones        | 26.385 | 26.425 | 26.316 | 26.408 | 26.412 | -0,10    |           |
| Standard & Poors | 2.904  | 2.905  | 2.896  | 2.908  | 2.907  | -0,13    |           |

| CÂMBIO            |        |        |        |        |          |  | 15-abr-19 |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|----------|--|-----------|
|                   | Fech.  | Máx    | Mín    | Abert. | Var. (%) |  |           |
| Dolar Comercial   | 3,8680 | 3,8920 | 3,8600 | 3,8820 | -0,5600  |  |           |
| Euro/US\$         | 1,1303 | 1,1303 | 1,1301 | 1,1301 | 0,0100   |  |           |
| US\$/Yuan (China) | 6,7072 | 6,7072 | 6,7039 | 6,7039 | 0,0400   |  |           |

| Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor |           |          |           |       |           |          |           |          |           |          |           |
|---|-----------|----------|-----------|-------|-----------|----------|-----------|----------|-----------|----------|-----------|
| Produto   | Change(%) | R\$/50kg | Change(%) | R\$/L | Change(%) | R\$/M³   | Change(%) | US\$/M³  | Change(%) | US\$/Ton | Change(%) |
| Açúcar Físico Santos                                    | 1,49      | 68,00    | 1,49      | 1,99  | 1,49      | 1.985,23 | 2,07      | 513,24   | 1,49      | 1.360,00 | 2,07      |
| Açúcar Físico RP/SP                                     | 0,00      | 67,00    | 0,00      | 1,96  | 0,00      | 1.956,03 | 0,57      | 505,70   | 0,00      | 1.340,00 | 0,57      |
| Etanol Anidro   | 4,76      | 66,00    | 4,76      | 2,20  | 4,76      | 2.200,00 | 5,36      | 568,77   | 4,76      | 1.319,97 | 5,36      |
| Etanol Hidratado  | 2,08      | 76,70    | 2,08      | 2,45  | 2,08      | 2.450,00 | 2,66      | 633,40   | 2,08      | 1.534,08 | 2,66      |
| Etanol Hidratado BM&F                                   | 0,00      | 56,75    | 0,00      | 1,81  | 0,00      | 1.812,50 | 0,57      | 468,59   | 0,00      | 1.134,91 | 0,57      |
| Etanol Anidro CBOT                                      | 0,94      | 39,61    | 0,94      | 1,32  | 0,94      | 1.320,20 | 1,52      | 341,31   | 0,94      | 792,10   | 1,52      |
| Açúcar NY   | -1,57     | 54,53    | -1,57     | 2,00  | -1,57     | 2.000,79 | -1,01     | 517,27   | -1,57     | 1.090,67 | -1,01     |
| Açúcar Londres  | -0,51     | 63,78    | -0,51     | 1,86  | -0,51     | 1.862,12 | 0,06      | 481,42   | -0,51     | 1.275,67 | 0,06      |
| Açúcar Índia  | -0,98     | 87,35    | -0,98     | 2,55  | -0,98     | 2.550,19 | -0,42     | 659,31   | -0,98     | 1.747,04 | -0,42     |
| Açúcar Rússia   | -0,13     | 107,24   | -0,13     | 3,13  | -0,13     | 3.130,80 | 0,43      | 809,41   | -0,13     | 2.144,79 | 0,43      |
| Açúcar China  | 2,26      | 157,78   | 2,26      | 4,61  | 2,26      | 4.606,41 | 2,85      | 1.190,90 | 2,26      | 3.155,67 | 2,85      |

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   | Abril   | Maio    | Junho   | Julho   |
| 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 | -       |
| 27/07/2018  | -40     | -10     | +10/+25 | -       |
| Prêmios Cristal 150 lcumsa   Sacaria Dupla Exportação   US\$/ton    |         |         |         |         |
| Entrega   | -15/-25 | +0/-8   | +5/+10  | +10/+20 |
| 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 |
| 26/09/2018  | +66/+70 | +60/+63 | +68/+70 | +70/+74 |

| Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno |              |          |          |           |
|--|--------------|----------|----------|-----------|
| (em dólares por tonelada)                              |              |          |          |           |
| 15/04/2019   | Ice Futures* |          | LIFFE*** |           |
|  | Maio/19      | Julho/19 | Maio/19  | Agosto/19 |
| Bolsa*   | 279,11       | 281,97   | 329,80   | 336,90    |
| Diferencial de Polarização                             | 11,30        | 11,42    | 13,36    | 13,64     |
| Prêmio/Deságio   | 0,23         | 0,23     | 2,72     | 2,63      |
| Preço FOB porto ****                                   | 290,64       | 293,62   | 345,88   | 353,18    |
| Frete usina porto                                      | 21,25        | 21,25    | 21,25    | 21,25     |
| Elevação (fobização)                                   | 12,50        | 10,50    | 14,00    | 14,00     |

| Custo sacaria dupla exportação                |        |        |        |        |
|---|--------|--------|--------|--------|
|   | VHP    |        | BRANCO |        |
| PVU (US\$/tonelada)                           | 256,89 | 261,87 | 310,63 | 317,92 |
| PVU (US\$/saca 50kg)                          | 12,84  | 13,09  | 15,53  | 15,90  |
| PVU (R\$/saca 50kg)**                         | 49,68  | 50,64  | 60,08  | 61,49  |
| Equivalente Interno (1)                       | 59,32  | 60,47  | 71,73  | 73,42  |
| Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto   |        |        | 67     | 67     |
| Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45) |        |        | 1,7    | 1,7    |
| Preço Referencial Refinado (b)                |        |        | 68,7   | 68,7   |
| Variação Refinado interno e exportação (b/a)  |        |        | -0,04  | -0,06  |
| 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

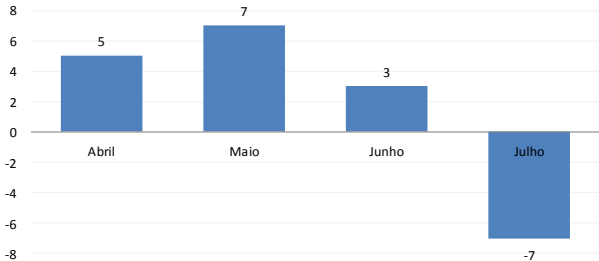
(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

| REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos |         |         |           |            |
|---|---------|---------|-----------|------------|
| 15-abr-19   | Compra* | Venda * | US\$/50kg | US\$/Cents |
| Paraíba   | 71,00   | 72,00   | 18,36     | 16,65      |
| Alagoas   | 70,00   | 72,00   | 18,10     | 16,42      |
| Pernambuco  | 70,00   | 72,00   | 18,10     | 16,42      |
| Rio Grande do Norte   | 72,00   | 73,00   | 18,61     | 16,89      |
| Pará/Belém**  | 77,82   | 79,82   | 65,77     | 21,82      |

\*\* 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.

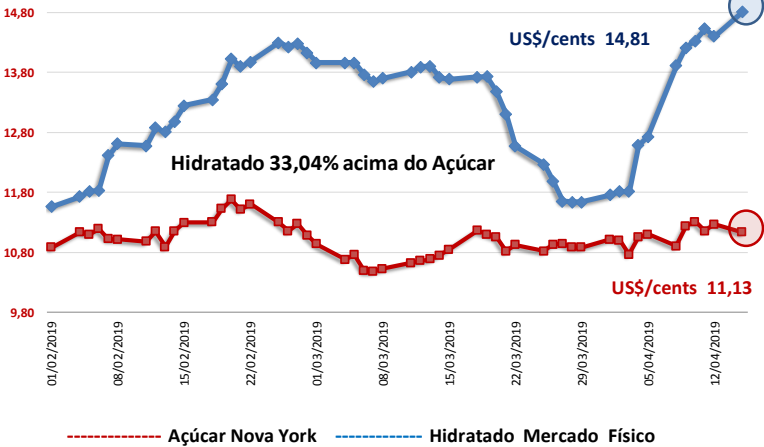
| MERCADO FÍSICO DE ETANOL  |        |       |        |       |       |       |
|---|--------|-------|--------|-------|-------|-------|
| REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 15/04/19 |        |       |        |       |       |       |
|   | COMPRA | Venda | atual  | 1 sem | 1 mês | 1 ano |
|   | R\$    | R\$   | US\$   | R\$   | R\$   | R\$   |
| <b>São Paulo</b>  |        |       |        |       |       |       |
| <b>Anidro Combustível</b>   |        |       |        |       |       |       |
| Ribeirão Preto  | 2,20   | 2,24  | 0,5688 | 2,150 | 2,040 | 1,80  |
| Araçatuba   | 2,18   | 2,21  | 0,5636 | 2,130 | 2,020 | 1,78  |
| Paulínia  | 2,26   | 2,29  | 0,5843 | 2,210 | 2,100 | 1,86  |
| <b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>                 |        |       |        |       |       |       |
| Ribeirão Preto  | 2,16   | 2,17  | 0,5574 | 2,024 | 1,980 | 1,64  |
| Araçatuba   | 2,02   | 2,04  | 0,5233 | 1,795 | 2,006 | 1,62  |
| Paulínia  | 1,82   | 1,84  | 0,4709 | 1,822 | 2,024 | 1,69  |
| <b>Paraná ( com impostos)</b>   |        |       |        |       |       |       |
| Anidro  | 2,20   | 2,22  | 0,5688 | 2,150 | 2,040 | 1,80  |
| Hidratado   | 2,25   | 2,27  | 0,5817 | 2,250 | 2,300 | 1,86  |
| *PVU - Posto Veículo Usina  |        |       |        |       |       |       |

| ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL                              |             |             |                                       |                        |             |             |
|--|-------------|-------------|---------------------------------------|------------------------|-------------|-------------|
| (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)                      |             |             |                                       |                        |             |             |
| entre 08/04 e 12/04  |             |             |                                       |                        |             |             |
|  | atual       | US\$        | 1 Sem                                 | var.                   | 1 mês (R\$) | 1 ano (R\$) |
| São Paulo  |             |             |                                       |                        |             |             |
| Hidratado Combustível [1]  | 1,8962      | 0,4921      | 1,6478                                | 15,07                  | 1,8532      | 1,5212      |
| Anidro Combustível [2]   | 1,9360      | 0,5025      | 1,8554                                | 4,34                   | 1,8861      | 1,6955      |
| Outros Fins Hidratado  | 1,9010      | 0,4934      | 1,669                                 | 13,90                  | 1,8736      | 1,5737      |
| Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico                     |             |             | Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) |                        | 2,10%       |             |
| Hidratado Esalq  | atual       | anterior    | 1 Sem                                 | Var.(%)                | 1 mês (R\$) | 1 ano (R\$) |
| Paulínia/SP  | 1.988,00    | 1.965,50    | 1.921,50                              | 1,14                   | 1884,50     | 1578,50     |
| REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%) |             |             |                                       |                        |             |             |
|  | COMPRA      |             | VENDA                                 |                        |             |             |
|  | R\$         | R\$         | COMPRA                                | VENDA                  | Rio Grande  |             |
| Alagoas  | R\$         | R\$         | Paraíba                               | R\$                    | R\$         | do Norte    |
| Anidro Combustível   | 2,18        | 2,23        | Anidro                                | 2,22                   | 2,24        | Anidro      |
| Hidratado Combustível  | 2,05        | 2,08        | Hidratado                             | 2,15                   | 2,17        | 2,30        |
| Pernambuco   |             |             | Maranhão                              |                        | Hidratado   |             |
| Anidro Combustível   | 2,25        | 2,30        | Anidro                                | 2,20                   | 2,25        | 2,12        |
| Hidratado Combustível  | 2,09        | 2,14        | Hidratado                             | 2,05                   | 2,08        |             |
| Goiás  | Anidro Int. | Anidro Ext. | Hidratado Int.                        | Hidratado Ext. SP   MG | NE          |             |
|  | 2,20        | 2,30        | 2,60                                  | 2,50                   | 2,50        |             |

| CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão       |        |        | 15/04/19 |        |          |
|--|--------|--------|----------|--------|----------|
|  | FECH.  | MÍN    | MÁX      | ANT.   | VAR. (%) |
| Maio/19                                    | 1,334  | 1,321  | 1,338    | 1,333  | 0,30     |
| Junho/19                                   | 1,349  | 1,336  | 1,350    | 1,350  | 0,37     |
| Julho/19                                   | 1,355  | 1,350  | 1,358    | 1,354  | 0,00     |
| OUTROS COMBUSTÍVEIS                        |        |        |          |        |          |
|  | FECH.  | MÍN    | MÁX      | ANT.   | VAR. (%) |
| ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)   |        |        |          |        |          |
| Maio/19                                    | 63,51  | 63,03  | 63,84    |        | -0,59    |
| Junho/19                                   | 63,67  | 63,20  | 63,96    |        | -0,54    |
| ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão  |        |        |          |        |          |
| Maio/19                                    | 2,0114 | 2,0045 | 2,0300   | 2,0370 | -1,25    |
| Junho/19                                   | 1,9916 | 1,9838 | 2,0059   | 2,0123 | -1,02    |
| LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent |        |        |          |        |          |
| Maio/19                                    | 71,26  | 70,78  | 71,60    | 71,55  | -0,40    |
| Junho/19                                   | 70,81  | 70,32  | 71,10    | 71,06  | -0,35    |

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 segunda-feira de novos ganhos sobre as negociações do biocombustível observados no decorrer do dia. As usinas elevaram as sua pedidas de preços por conta da maior disposição compradora frente a vários riscos que se desenvolvem no curto prazo, entre eles citam-se a logística, o atraso na retomada da moagem, a intervenção na Petrobras e as chuvas que devem retornar para as regiões produtoras de cana do Centro-Sul no decorrer da atual terceira semana de abril.

Pelo lado do risco político o mercado observa com extrema desconfiança a inesperada intervenção da presidência na Petrobras na última sexta-feira. A leitura que se faz é que o menor dos riscos está relacionado ao câmbio que pode resultar em uma nova retomada de desvalorização do real frente ao dólar diante da elevação do risco político decorrente da perda de credibilidade da nova política de ajustes de preços da Petrobras.

Neste ponto o mercado de etanol acaba tendo um “flash back” da situação da formação de preços represados do setor ainda durante o governo Dilma, o que acabou provocando sérias crises no setor que perduram até hoje. Embora este cenário esteja ainda “longe” de ser retomado, a desconfiança com o repasseamento dos preços ser estendido a gasolina persiste e é trazido para o presente através de um eventual aumento da volatilidade do câmbio a qual pode “encarecer” as importações do combustível fóssil, elevando a margem do hidratado mais a frente.

Isto faz com que as distribuidoras acabem “aceitando” as novas pedidas de preço das usinas sem muita negociação. Parte desta aceitação ocorre também diante do atraso logístico de curto prazo em um contexto de usinas que ainda não voltaram a produzir desde as chuvas da semana anterior. Neste ponto o mercado se desenvolve com um estresse de oferta de curto prazo que, mal acabou de ser neutralizado com a retomada da moagem, já pode ser novamente reativado com as chuvas previstas sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul no decorrer desta semana.

Neste contexto, em Ribeirão Preto, o hidratado teve alta de 2,08% ao sair de R\$ 2,40 para R\$ 2,45 o litro. Desde o início da recente investida de alta, que veio de R\$ 1,98 o litro, o hidratado já acumula ganhos de 23,74%. O anidro teve alta nominal de 4,76% ao sair de R\$ 2,10 para R\$ 2,20, mas apenas com indicações nominais, sem vendas efetivadas neste patamar. Em Goiás o mercado se mostra ativo apenas para a venda de etanol hidratado para dentro do estado o qual teve ganho de 4,00% na segunda-feira ao sair de R\$ 2,50 para R\$ 2,60 o litro. Vendas de anidro não foram efetivadas e nem de hidratado para fora do estado. Em Araçatuba indicação de hidratado a R\$ 2,30, em baixa de 1,29% frente ao preço de R\$ 2,33 o litro da sexta-feira anterior.

Nas indicações de preços futuros temos um mercado de ajustes mais amplos de alta com sinalização de preço ao final de abril com ganhos de 3,25% saindo de R\$ 2,09 para R\$ 2,16 o litro. Final de maio com alta de 0,86% ao sair de R\$ 1,94 para R\$ 1,96 o litro. Final de junho estável em R\$ 1,94 o litro. Final de julho em baixa de 0,87% saindo de R\$ 1,94 para R\$ 1,95 o litro enquanto que final de agosto estável em R\$ 1,98 o litro.

| CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO              |         |           |
|---|---------|-----------|
| ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)                  |         |           |
|   | Anidro  | Hidratado |
| Preço (Spot) (1) R\$/L                      | 2,2000  | 2,4500    |
| PIS (1)                                     | 0,02338 | 0,02338   |
| Cofins (1)                                  | 0,10752 | 0,10752   |
| ICMS  | 0,00%   | 12%       |
| Base (s/imposto)                            | 2,0691  | 2,0251    |
| Etanol H/A (2)                              | -       | 2,1014    |
| Conversão (VHP) (a)                         | 61,82   | 65,53     |
| Preço Açúcar VHP(b)                         | 59,32   | 59,32     |
| Diferença (a/b)                             | 4,22%   | 10,46%    |
| Conversão (Branco)                          | 62,07   | 65,79     |
| (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)                  |         |           |