

## Análise Mercado de Açúcar: Nova York realiza lucros após se aproximar de US\$/cents 13,00

Aumento na oferta internacional passando por ganhos da produção no Brasil e queda na oferta da Índia foi o destaque da terça-feira

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por um movimento moderado de realização de lucros por parte do contrato Julho/19 e Outubro/19 em Nova York. Os demais vencimentos com entregas entre 2020 e 2021 tiveram uma terça-feira com preços moderadamente mais altos, em um sinal de reação ainda muito tímido, que mal chegou a se aproximar de 0,30% nas melhores indicações. De modo geral, o atual contrato driver Outubro/19 acabou refletindo a mais recente indicação do USDA de que o nível de produção na safra internacional 2019/20 [que começa em outubro deste ano e se estende até setembro do ano que vem] deve ser ainda maior do que inicialmente estimado.

Ainda no início da terça-feira, Outubro/19 teve ganhos mais intensos em Nova York por conta da atualização do USDA. Neste sentido, o Departamento de Agricultura dos EUA apontou que a produção mundial de açúcar crescerá 1%, atingindo o volume de 180,7 milhões de toneladas ao fim da safra internacional 2019/20. Segundo o USDA "a retomada do crescimento ocorre após o pico recorde de produção ocorrido na safra internacional 2017/18, que manteve amplos estoques disponíveis no mercado global", segundo um reporte divulgado pela Dow Jones.

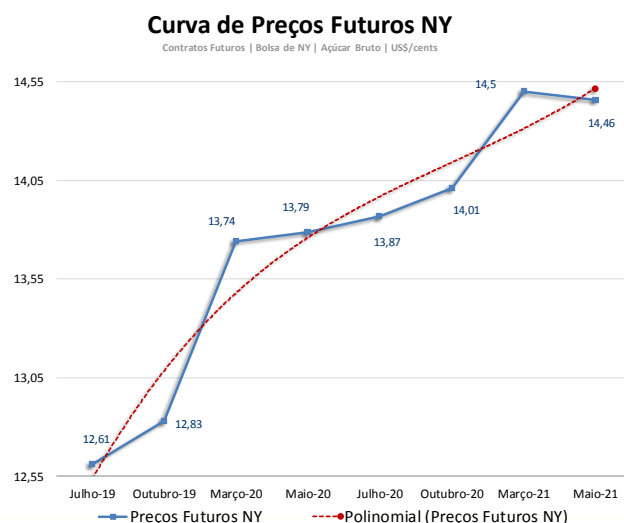
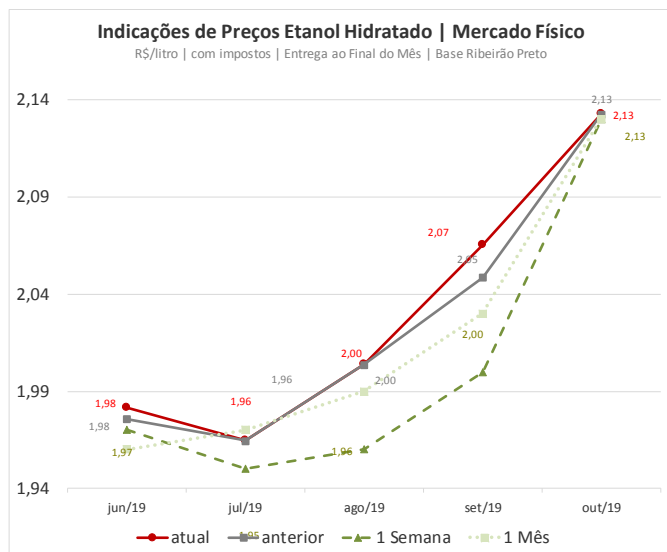
O USDA atualizou estes dados e o comentário após o fechamento dos mercados ainda na segunda-feira anterior. O departamento espera que o Brasil reconquiste o primeiro lugar na produção de açúcar da Índia, onde "houve muito pouco plantio de cana nas principais regiões de crescimento de Karnataka e Maharashtra devido à escassez aguda de água." Além disso, a SAFRAS & Mercado alerta para a tendência de elevação no blend de etanol da Índia que saiu do nível atual de 4,22% na safra 2018/19 para a faixa de 7,2% na safra internacional 2019/20, em um movimento que deve "abrir caminho" para uma elevação no blend em 10% até 2022.

A Índia, por sua vez, tende a ter um novo padrão de produção na faixa entre 28 a 29 milhões de toneladas na safra internacional 2019/20 contra o volume de 33 milhões da safra internacional atual 2018/19. No início da manhã da terça-feira o vencimento Outubro/19 chegou a atingir a mínima de US\$/cents 12,67 antes de fechar cotado a

US\$/cents 12,61, em baixa de 0,39%. Na outra ponta, no Brasil, o cenário é de avanço forte na produção e colheita de cana da safra local 2019/20. Isto ocorre diante do clima seco e sem chuvas sobre os canaviais desde o início de junho, em um cenário que deverá se prolongar até o final deste mesmo mês, formando um quadro altamente favorável ao avanço produtivo na região que culminará com 30 dias seguidos de clima seco e "tempo aberto" possibilitando o desenvolvimento da safra local de modo a recuperar o atraso observado até o momento exatamente por conta das chuvas que se mostravam frequentes até o início de maio.

Porém, o mercado tem conseguido alguma sustentação interna por conta da maior preferência das usinas na fabricação do etanol para a venda no mercado interno brasileiro. Somente em maio foram demandados quase 3 bilhões de litros o que coloca o biocombustível como mais atrativo para as usinas. Apesar da arbitragem frente ao açúcar de Nova York oscilar ao redor de 5%, ainda assim, como a escala de demanda é alta, as usinas acabam tendo uma vantagem comparativa na venda em termos de volume. Isto tem formado um sólido vetor de sustentação nos preços do açúcar ao redor de R\$ 62,00 na média do interior de São Paulo para a saca de cristal com até 150 lcumsa e de US\$/cents 12,80 para o contrato driver da bolsa de Nova York Outubro/19.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a terça-feira estável negociada ao redor de R\$ 62,00 [US\$/cents 14,57]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 62,00 [US\$/cents 14,57]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 61,00 [US\$/cents 14,33]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 61,00 [US\$/cents 14,33]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 60,00 [US\$/cents 14,10]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 59,00 [US\$/cents 13,86]. O etanol hidratado se mostrou 6,85% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,94 [PVU] e 0,99% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 62,62 [US\$/cents 14,71].



| REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU |         |          |       | 18-jun-19 |       |       |
|--|---------|----------|-------|-----------|-------|-------|
| Região/Estado  | Comprac | Vendedor | Atual | 1 sem     | 1 mês | 1 ano |
| Paraná   | R\$     | R\$      | US\$  | R\$       | R\$   | R\$   |
| Maringá  | 65,00   | 66,00    | 16,84 | 66,00     | 73,00 | 61,00 |
| São Paulo  |         |          |       |           |       |       |
| - Ribeirão Preto                                     | 62,00   | 64,00    | 16,06 | 63,00     | 70,00 | 58,00 |
| - Araçatuba  | 61,00   | 62,00    | 15,80 | 62,00     | 69,00 | 57,00 |
| Minas Gerais   |         |          |       |           |       |       |
| Triângulo Mineiro                                    | 63,00   | 64,00    | 16,32 | 64,00     | 71,00 | 59,00 |
| *PVU - Posto Veículo Usina                           |         |          |       |           |       |       |

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

| (Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos) |       |          |       | 18-jun-19 |       |       |
|---|-------|----------|-------|-----------|-------|-------|
|   | Atual | Anterior | Var % | 1 semana  | 1 mês | 1 ano |
| Posto Usina R\$   | 63,18 | 62,92    | 0,41  | 62,50     | 70,27 | 58,50 |
| Posto Usina US\$  | 16,36 | 16,13    | 1,43  | 16,25     | 17,80 | 15,61 |
| Média 3 últimos dias R\$  | 62,84 | 62,59    | 0,40  | 63,03     | 70,54 | 58,08 |

| US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: |       |       |       | 18-jun-19 |       |          |
|---|-------|-------|-------|-----------|-------|----------|
|   | Fech. | Mín   | Máx   | Abert.    | Ant.  | Var. (%) |
| Julho/19                                      | 12,61 | 12,66 | 12,51 | 12,66     | 12,66 | -0,39    |
| Outubro19                                     | 12,83 | 12,85 | 12,67 | 12,82     | 12,84 | -0,07    |
| Maió/20                                       | 13,74 | 13,76 | 13,55 | 13,65     | 13,71 | 0,21     |

| LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: |        |        |        | 18-jun-19 |        |          |
|----------------------------|--------|--------|--------|-----------|--------|----------|
|                            | Fech.  | Mín    | Máx    | Abert.    | Ant.   | Var. (%) |
| Agosto/19                  | 333,60 | 331,10 | 334,50 | 331,40    | 333,10 | 0,15     |
| Outubro/19                 | 339,00 | 337,20 | 340,10 | 339,00    | 339,80 | -0,23    |
| Dezembro/19                | 349,50 | 347,80 | 350,70 | 348,80    | 350,30 | -0,22    |

| ÍNDICES          |        |        |        | Fech.  |        |          | Var. (%) |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|----------|
|                  | Fech.  | Mín    | Máx    | Abert. | Ant.   | Var. (%) |          |
| Ibovespa         | 99.400 | 99.412 | 97.633 | 97.633 | 97.623 | 1,82     |          |
| Dow Jones        | 26.466 | 26.527 | 26.228 | 26.229 | 26.113 | 1,35     |          |
| Standard & Poors | 2.916  | 2.929  | 2.905  | 2.907  | 2.890  | 0,91     |          |

| CÂMBIO            |        |        |        | Fech.  |         |          | Var. (%) |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|---------|----------|----------|
|                   | Fech.  | Máx    | Mín    | Abert. | Ant.    | Var. (%) |          |
| Dolar Comercial   | 3,8610 | 3,8780 | 3,8500 | 3,8750 | -1,0200 |          |          |
| Euro/US\$         | 1,1195 | 1,1234 | 1,1195 | 1,1234 | -0,3400 |          |          |
| US\$/Yuan (China) | 6,9002 | 6,9251 | 6,9002 | 6,9251 | -0,3500 |          |          |

| Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor |           |          |           |       |           |          |           |          |           |          |           |          |           |          |
|---|-----------|----------|-----------|-------|-----------|----------|-----------|----------|-----------|----------|-----------|----------|-----------|----------|
| Produto   | Change(%) | R\$/50kg | Change(%) | R\$/L | Change(%) | R\$/M³   | Change(%) | US\$/M³  | Change(%) | US\$/L   | Change(%) | US\$/GAL | Change(%) | US\$/TON |
| Açúcar Físico Santos                                    | 0,00      | 62,00    | 0,00      | 1,81  | 0,00      | 1.810,06 | 1,04      | 468,81   | 0,00      | 1.240,00 | 1,04      | 321,16   | 1,04      | 14,57    |
| Açúcar Físico RP/SP                                     | 0,00      | 62,00    | 0,00      | 1,81  | 0,00      | 1.810,06 | 1,04      | 468,81   | 0,00      | 1.240,00 | 1,04      | 321,16   | 1,04      | 14,57    |
| Etanol Anidro   | 0,00      | 60,00    | 0,00      | 2,00  | 0,00      | 2.000,00 | 1,04      | 518,00   | 0,00      | 1.199,98 | 1,04      | 310,79   | 1,04      | 14,10    |
| Etanol Hidratado  | 0,00      | 62,62    | 0,00      | 2,00  | 0,00      | 2.000,00 | 1,04      | 518,00   | 0,00      | 1.252,31 | 1,04      | 324,35   | 1,04      | 14,71    |
| Etanol Hidratado BM&F                                   | 0,00      | 56,75    | 0,00      | 1,81  | 0,00      | 1.812,50 | 1,04      | 469,44   | 0,00      | 1.134,91 | 1,04      | 293,94   | 1,04      | 13,33    |
| Etanol Anidro CBOT                                      | 0,72      | 47,27    | 0,72      | 1,58  | 0,72      | 1.575,54 | 1,77      | 408,06   | 0,72      | 945,31   | 1,77      | 244,83   | 1,77      | 11,11    |
| Açúcar NY   | -1,10     | 54,61    | -1,10     | 2,00  | -1,10     | 2.003,41 | -0,08     | 518,88   | -1,10     | 1.092,10 | -0,08     | 282,85   | -0,08     | 12,83    |
| Açúcar Londres  | -0,88     | 64,40    | -0,88     | 1,88  | -0,88     | 1.880,17 | 0,15      | 486,96   | -0,88     | 1.288,03 | 0,15      | 333,60   | 0,15      | 15,13    |
| Açúcar Índia  | -1,00     | 90,67    | -1,00     | 2,65  | -1,00     | 2.647,19 | 0,03      | 685,62   | -1,00     | 1.813,48 | 0,03      | 469,69   | 0,03      | 21,30    |
| Açúcar Rússia   | -0,65     | 88,81    | -0,65     | 2,59  | -0,65     | 2.592,74 | 0,38      | 671,52   | -0,65     | 1.776,18 | 0,38      | 460,03   | 0,38      | 20,87    |
| Açúcar China  | -1,02     | 142,52   | -1,02     | 4,16  | -1,02     | 4.160,72 | 0,01      | 1.077,63 | -1,02     | 2.850,34 | 0,01      | 738,24   | 0,01      | 33,49    |

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

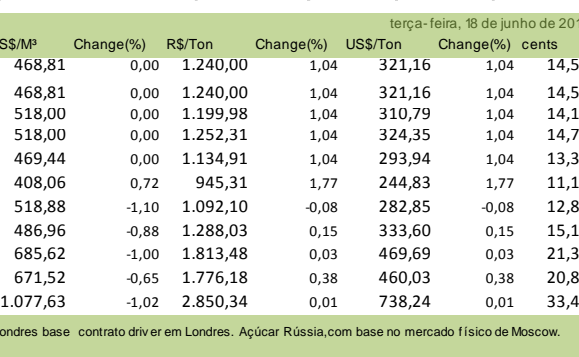
| Prêmios Diários VHP base Santos   a granel   Pontos sobre Nova York |         |         |         |          |         |
|---|---------|---------|---------|----------|---------|
| Entrega   | Junho   | Julho   | Agosto  | Setembro | Outubro |
| 28/05/2019  | +1/+3   | +2      | +6      | +12      | +3      |
| 09/05/2019  | -12     | -8      | +3      | +15      |         |
| 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    |         |
| Prêmios Cristal 150 lcumsa   Sacaria Dupla Exportação   US\$/ton    |         |         |         |          |         |
| Entrega   | Junho   | Julho   | Agosto  | Setembro |         |
| 09/05/2019  | +60     | +61     | +62     | +63      |         |
| 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  |         |

| Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno |              |           |           |            |
|--|--------------|-----------|-----------|------------|
| (em dólares por tonelada)                              |              |           |           |            |
| 18/06/2019   | Ice Futures* |           | LIFFE***  |            |
|  | Julho/19     | Outubro19 | Agosto/19 | Outubro/19 |
| Bolsa*   | 278,00       | 282,85    | 333,60    | 339,00     |
| Diferencial de Polarização                             | 11,26        | 11,46     | 13,51     | 13,73      |
| Prêmio/Deságio   | 0,05         | 0,05      | 2,72      | 2,63       |
| Preço FOB porto ****                                   | 289,31       | 294,35    | 349,83    | 355,36     |
| Frete usina porto                                      | 21,29        | 21,29     | 21,29     | 21,29      |
| Elevação (fobização)                                   | 12,50        | 10,50     | 14,00     | 14,00      |

| Custo sacaria dupla exportação                |        |        |        |        |
|---|--------|--------|--------|--------|
|   | VHP    |        | BRANCO |        |
| PVU (US\$/tonelada)                           | 255,52 | 262,56 | 314,54 | 320,07 |
| PVU (US\$/saca 50kg)                          | 12,78  | 13,13  | 15,73  | 16,00  |
| PVU (R\$/saca 50kg)**                         | 49,33  | 50,69  | 60,72  | 61,79  |
| Equivalente Interno (1)                       | 58,90  | 60,52  | 72,50  | 73,78  |
| Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto   |        |        | 62     | 62     |
| Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45) |        |        | 1,7    | 1,7    |
| Preço Referencial Refinado (b)                |        |        | 63,7   | 63,7   |
| Variação Refinado interno e exportação (b/a)  |        |        | -0,12  | -0,14  |
| 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                  |         |         |           |            |
|--|---------|---------|-----------|------------|
| 18-jun-19  | Compra* | Venda * | US\$/50kg | US\$/Cents |
| Paraíba  | 62,00   | 72,00   | 16,06     | 14,57      |
| Alagoas  | 72,00   | 72,00   | 18,65     | 16,92      |
| Pernambuco   | 73,00   | 72,00   | 18,91     | 17,15      |
| Rio Grande do Norte  | 73,00   | 73,00   | 18,91     | 17,15      |
| Pará/Belém**   | 72,70   | 74,70   | 61,45     | 20,39      |
| ** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4% |         |         |           |            |



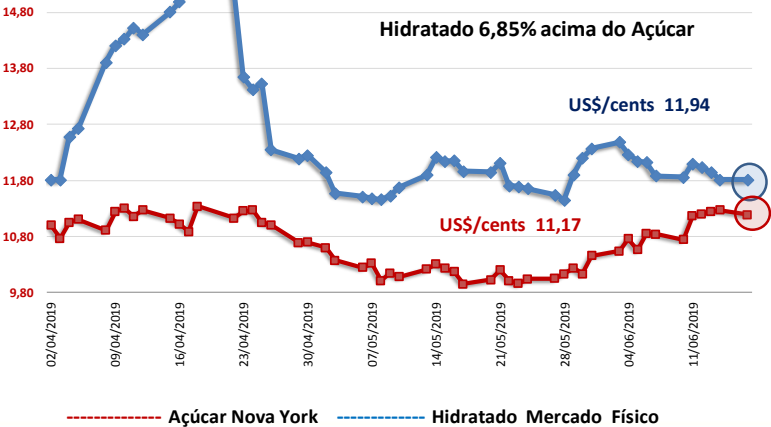
| MERCADO FÍSICO DE ETANOL  |        |       |        |       |       |       |
|---|--------|-------|--------|-------|-------|-------|
| REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU <sup>1</sup> 18/06/19 |        |       |        |       |       |       |
|   | COMPRA | Venda | atual  | 1 sem | 1 mês | 1 ano |
|   | R\$    | R\$   | US\$   | R\$   | R\$   | R\$   |
| São Paulo   |        |       |        |       |       |       |
| Anidro Combustível  |        |       |        |       |       |       |
| Ribeirão Preto  | 2,00   | 2,04  | 0,5180 | 2,010 | 2,080 | 1,94  |
| Araçatuba   | 1,98   | 2,01  | 0,5128 | 1,990 | 2,060 | 1,92  |
| Paulínia  | 2,06   | 2,09  | 0,5335 | 2,070 | 2,140 | 2,00  |
| Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)                                    |        |       |        |       |       |       |
| Ribeirão Preto  | 1,76   | 1,77  | 0,4558 | 1,778 | 1,742 | 1,76  |
| Araçatuba   | 1,73   | 1,75  | 0,4490 | 1,725 | 1,848 | 1,74  |
| Paulínia  | 1,76   | 1,78  | 0,4558 | 1,760 | 1,822 | 1,81  |
| Paraná ( com impostos)  |        |       |        |       |       |       |
| Anidro  | 2,00   | 2,02  | 0,5180 | 2,010 | 2,080 | 1,94  |
| Hidratado   | 2,05   | 2,07  | 0,5310 | 2,000 | 1,990 | 2,00  |
| *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]  | 1,6175                                | 0,4183      | 1,6487         | -1,89                  | 1,6820              | 1,6491      |
| Anidro Combustível [2]   | 1,8590                                | 0,4808      | 1,8982         | -2,07                  | 1,9416              | 1,8333      |
| Outros Fins Hidratado  | 1,6256                                | 0,4204      | 1,6749         | -2,94                  | 1,6829              | 1,6643      |
| Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico                     | Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) |             |                | 14,93%                 |                     |             |
| Hidratado Esalq  | atual                                 | anterior    | 1 Sem          | Var.(%)                | 1 mês (R\$)         | 1 ano (R\$) |
| Paulínia/SP  | 1.694,50                              | 1.695,00    | 1.662,50       | -0,03                  | 1.778,50            | 1688,00     |
| 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   | 2,23                                  | 2,28        | Anidro         | 2,23                   | 2,25                | Anidro      |
| Hidratado Combustível  | 2,00                                  | 2,03        | Hidratado      | 2,25                   | 2,27                | 2,40        |
| Pernambuco   |                                       |             |                |                        |                     |             |
| Anidro Combustível   | 2,30                                  | 2,35        | Anidro         | 2,40                   | 2,45                | Hidratado   |
| Hidratado Combustível  | 2,23                                  | 2,28        | Hidratado      | 2,23                   | 2,26                | 2,20        |
| Goiás  |                                       |             |                |                        |                     |             |
|  | Anidro Int.                           | Anidro Ext. | Hidratado Int. | Hidratado Ext. SP   MG | NE                  |             |
|  | 2,05                                  | 2,05        | 2,08           | 1,95                   | 1,98                |             |

| CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão       |        |        |        |        |          |
|--|--------|--------|--------|--------|----------|
| 18/06/19                                   |        |        |        |        |          |
|  | FECH.  | MÍN    | MÁX    | ANT.   | VAR. (%) |
| Junho/19                                   | 1,606  | 1,576  | 1,621  | 1,600  | 0,18     |
| Julho/19                                   | 1,607  | 1,583  | 1,620  | 1,583  | -0,12    |
| Agosto/19                                  | 1,597  | 1,558  | 1,603  | 1,603  | -0,18    |
| OUTROS COMBUSTÍVEIS                        |        |        |        |        |          |
|  | FECH.  | MÍN    | MÁX    | ANT.   | VAR. (%) |
| ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)   |        |        |        |        |          |
| Junho/19                                   | 54,08  | 51,50  | 54,31  | 51,95  | 4,14     |
| Julho/19                                   | 54,30  | 51,72  | 54,53  | 52,15  | 4,08     |
| ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão  |        |        |        |        |          |
| Junho/19                                   | 1,7241 | 1,6658 | 1,7365 | 1,6908 | 1,96     |
| Julho/19                                   | 1,7033 | 1,6451 | 1,7153 | 1,6696 | 2,01     |
| LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent |        |        |        |        |          |
| Junho/19                                   |        |        |        | 64,49  |          |
| Julho/19                                   | 62,27  | 60,25  | 62,84  | 60,94  | 2,18     |

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY

Preço do Etanol Hidratado com base em Ribeirão Preto no mercado interno brasileiro contra a cotação do açúcar bruto de Nova York com base no primeiro contrato. Ambos em PVU e em US\$/cents



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira mais uma vez indicado pela mínima atividade negociadora entre usinas e distribuidoras nas principais regiões produtoras do país. O clima ainda seco e sem chuvas sobre as regiões produtoras de cana eleva a velocidade da colheita e a da disponibilidade de oferta no curto prazo, o que limita uma investida de alta mais significativa.

O ponto central de ancoragem dos preços nos níveis atuais está vinculado a um cenário de demanda efetivamente forte, mas com uma oferta também em proporções elevadas. Esta situação acaba deixando os fundamentos do curto prazo muito equilibrados de modo a reduzir fatalmente a volatilidade dos preços.

Neste cenário, em Ribeirão Preto, hidratado o hidratado se manteve firme em R\$ 2,00 o litro com vendas ocorrendo nos limites entre R\$ 1,95 a R\$ 2,03 o litro. Anidro também ficou estável em R\$ 2,00 o litro. Em Araçatuba hidratado inalterado em R\$ 1,96 o litro. Em Catanduva indicação de hidratado a R\$ 1,98 o litro. Em Paulínia indicação de estabilidade para o hidratado em R\$ 2,00 o litro. Em Minas Gerais hidratado firme em R\$ 2,02 o litro com máximas em R\$ 2,06 e mínimas vistas em R\$ 1,96 dentro do estado.

No Paraná o hidratado oscilando entre R\$ 2,00 a R\$ 2,02 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado em R\$ 1,92 a R\$ 1,96 o litro. Em Goiás hidratado para dentro do estado estável a R\$ 2,00. Para fora do estado em R\$ 1,95 o litro. No mercado de indicação de preços para o final do mês a terça-feira foi de preços estáveis, e linha com o observado no mercado físico.

Final de junho firme em R\$ 1,98 o litro. Final de julho inalterado em R\$ 1,96 o litro. Final de agosto estável R\$ 2,00 o litro. Final de setembro firme em R\$ 2,05 o litro. Já final de outubro mais uma vez estável em R\$ 2,13 o litro.

| CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO              |         |           |
|---|---------|-----------|
| ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)                  |         |           |
|   | Anidro  | Hidratado |
| Preço (Spot) (1) R\$/L                      | 2,0000  | 2,0000    |
| PIS (1)                                     | 0,02338 | 0,02338   |
| Cofins (1)                                  | 0,10752 | 0,10752   |
| ICMS  | 0,00%   | 12%       |
| Base (s/imposto)                            | 1,8691  | 1,6291    |
| Etanol H/A (2)                              | -       | 1,6904    |
| Conversão (VHP) (a)                         | 55,85   | 52,71     |
| Preço Açúcar VHP (b)                        | 58,90   | 58,90     |
| Diferença (a/b)                             | -5,18%  | -10,50%   |
| Conversão (Branco)                          | 56,07   | 52,92     |
| (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)                  |         |           |