

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar aprofunda perdas em Nova York com fundamentos desfavoráveis

Ampliação do mercado da Índia para China e Oriente Médio reforça o tom de forte neutralização na demanda internacional da commodity; No Brasil cristal 150 lcumsa se direciona a R\$ 66,00 a saca

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado internacional de açúcar teve uma quarta-feira de novas desvalorizações para os contratos futuros da commodity onde o atual contrato driver Março/20 encerrou o dia negociado a US\$/cents 12,35 indicando baixa de 1,90%. Já no mercado físico brasileiro, a evolução da linha de preço da saca de 50 kg para cristal com até 150 lcumsa segue se direcionando ao próximo patamar de R\$ 66,00 em função do fortalecimento da demanda, exatamente em um cenário de redução na disponibilidade de oferta, seja pela sazonal inclinação negativa na curva de oferta, ou seja pelo mix mais concentrado na produção de etanol no curto prazo, em 64%, em um cenário de usinas antecipando o término de suas atividades ao longo de outubro junto a perspectivas de quebra de 2 milhões de toneladas na safra corrente.

Pelo lado do mercado internacional, e pela ótica das novas perdas sobre os contratos futuros de açúcar, tivemos, ao longo desta quarta-feira a confirmação de um cenário já alertado pela SAFRAS & Mercado aos seus clientes de consultoria desde abril deste ano. As informações mais recentes da Ásia indicam que a China anunciou que pretende manter estáveis as cotas de importação de açúcar da Malásia ao mesmo tempo que estreita ainda mais as suas relações comerciais com a Índia. Depois disto tivemos informações de que as usinas indianas estão vendendo açúcar da temporada anterior de forma bem agressiva para o Irã, Sri Lanka, Afeganistão e outros países africanos, com preços claramente subsidiados pelo governo local que determinou maiores "incentivos" para as usinas da Índia que ainda possuem elevados estoques de açúcar da safra anterior.

Ainda no início da safra 2019/20 do Centro-Sul do Brasil, em abril, a SAFRAS & Mercado já havia elaborado um "cenário" antecipado uma série de acontecimentos que, um a um, veem ocorrendo no mercado. Primeiramente tínhamos a leitura de que os subsídios da Índia aos produtores não seriam apenas mantidos, mas também elevados para a até então próxima safra 2019/20 que começou agora em outubro. O passo seguinte seria a ampliação das exportações de 2 para 6 milhões de toneladas como um modo de escoar os elevados estoques externos. O passo posterior seria uma

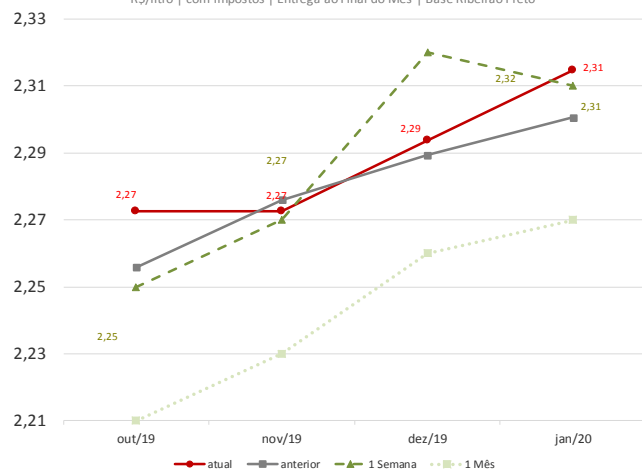
maior absorção do excedente de oferta exportável da Índia pela China, o que, neste sentido neutralizaria um forte nível de demanda por parte da Ásia. Depois da Ásia, a Índia passaria a buscar outros mercados, sendo o Oriente Médio o primeiro "alvo" dada a sua elevada postura compradora do Brasil.

Fatos geopolíticos paralelos a estes acontecimentos apenas reforçariam esta leitura, como a elevação das tensões entre Estados Unidos e Irã e o maior alinhamento ideológico do novo governo brasileiro aos Estados Unidos, através da não autorização de embarque de combustível para dois navios iranianos nos portos brasileiros meses atrás. Neste sentido, além de termos concorrentes "sondando" mercados já tradicionais ao açúcar brasileiro, também acabamos "empurrando" os nossos compradores para estes novos mercados que se mostravam como mais estáveis politicamente e ["melhor" ainda] com preços mais baratos, como é o caso da Índia. Toda esta leitura de mercado está se confirmando agora, com as recentes notícias de aumento agressivo das vendas de açúcar da Índia ao Irã e de maior alinhamento da China com a Índia no quesito de aumento das importações.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quarta-feira em alta de 1,54% negociada ao redor de R\$ 66,00 [US\$/cents 14,40]. Em Ribeirão Preto preços também firmes negociados a R\$ 65,00 [US\$/cents 14,18]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 64,00 [US\$/cents 13,97]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 64,00 [US\$/cents 13,97]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 63,00 [US\$/cents 13,75]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 62,00 [US\$/cents 13,53]. O etanol hidratado se mostrou 14,07% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,28 [PVU] e 5,96% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 68,88 [US\$/cents 15,03].

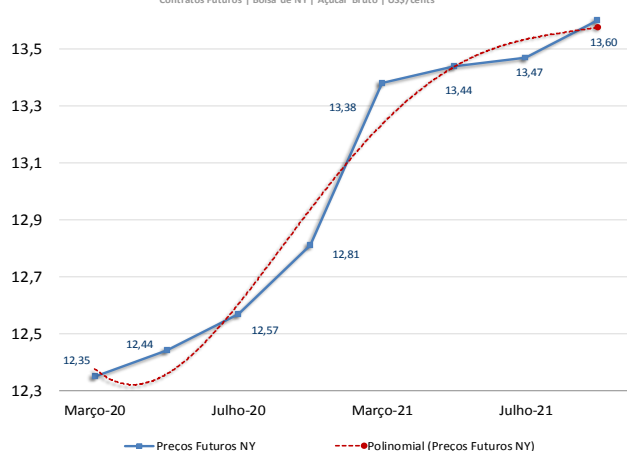
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



Curva de Preços Futuros NY

Contratos Futuros | Bolsa de NY | Açúcar Bruto | US\$/cents



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 2061

17/ outubro / 2019

| REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU | | | | | | | 16-out-19 |
|--|---------|----------|-------|-------|-------|-------|-----------|
| Região/Estado | Comprac | Vendedor | Atual | 1 sem | 1 mês | 1 ano | |
| Paraná | R\$ | R\$ | US\$ | R\$ | R\$ | R\$ | |
| Maringá | 68,00 | 69,00 | 16,36 | 67,00 | 63,00 | 67,00 | |
| São Paulo | | | | | | | |
| - Ribeirão Preto | 65,00 | 67,00 | 15,64 | 64,00 | 60,00 | 64,00 | |
| - Araçatuba | 64,00 | 65,00 | 15,40 | 63,00 | 59,00 | 63,00 | |
| Minas Gerais | | | | | | | |
| Triângulo Mineiro | 66,00 | 67,00 | 15,88 | 65,00 | 61,00 | 65,00 | |

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

| (Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos) | | | | | | | 16-out-19 |
|---|-------|----------|-------|----------|-------|-------|-----------|
| | Atual | Anterior | Var % | 1 semana | 1 mês | 1 ano | |
| Posto Usina R\$ | 64,66 | 65,25 | -0,90 | 62,13 | 60,14 | 64,23 | |
| Posto Usina US\$ | 15,55 | 15,69 | -0,89 | 14,95 | 14,70 | 17,27 | |
| Média 3 últimos dias R\$ | 64,98 | 65,08 | -0,15 | 61,71 | 60,17 | 64,11 | |

| US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: | | | | | | | 16-out-19 |
|---|-------|-------|-------|--------|-------|----------|-----------|
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) | |
| Março/20 | 12,35 | 12,55 | 12,28 | 12,53 | 12,59 | -1,90 | |
| Maio/20 | 12,44 | 12,65 | 12,39 | 12,65 | 12,69 | -1,97 | |
| Julho/20 | 12,57 | 12,79 | 12,52 | 12,79 | 12,81 | -1,87 | |

| LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: | | | | | | | 16-out-19 |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|-----------|
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) | |
| Dezembro/19 | 341,70 | 341,20 | 346,80 | 346,40 | 347,60 | -1,69 | |
| Março/20 | 337,60 | 337,00 | 342,50 | 342,50 | 343,50 | -1,71 | |
| Maio/20 | 341,80 | 341,30 | 347,00 | 347,00 | 347,80 | -1,72 | |

| ÍNDICES | | | | | | | |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|--|
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) | |
| Ibovespa | 105.423 | 105.462 | 103.521 | 104.486 | 104.490 | 0,89 | |
| Dow Jones | 27.002 | 27.058 | 26.943 | 26.972 | 27.002 | -0,08 | |
| Standard & Poors | 2.990 | 2.998 | 2.985 | 2.990 | 2.996 | -0,20 | |

| CÂMBIO | | | | | | | |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|----------|--|--|
| | Fech. | Máx | Mín | Abert. | Var. (%) | | |
| Dolar Comercial | 4,1570 | 4,1880 | 4,1520 | 4,1750 | -0,2100 | | |
| Euro/US\$ | 1,1073 | 1,1073 | 1,1035 | 1,1035 | 0,3400 | | |
| US\$/Yuan (China) | 7,0920 | 7,0920 | 7,0814 | 7,0814 | 0,1400 | | |

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 | 1,54 | 66,00 | 1,54 | 1,93 | 1,54 | 1.926,84 | 1,76 | 463,52 | 1,54 | 1.320,00 | 1,76 | 317,54 | 1,76 | 14,40 |
| Açúcar Físico RP/SP | 0,00 | 65,00 | 0,00 | 1,90 | 0,00 | 1.897,64 | 0,22 | 456,49 | 0,00 | 1.300,00 | 0,22 | 312,73 | 0,22 | 14,18 |
| Etanol Anidro | 0,00 | 62,10 | 0,00 | 2,07 | 0,00 | 2.070,00 | 0,22 | 497,96 | 0,00 | 1.241,98 | 0,22 | 298,77 | 0,22 | 13,55 |
| Etanol Hidratado | 0,00 | 68,88 | 0,00 | 2,20 | 0,00 | 2.200,00 | 0,22 | 529,23 | 0,00 | 1.377,54 | 0,22 | 331,38 | 0,22 | 15,03 |
| Etanol Hidratado BM&F | 0,00 | 56,75 | 0,00 | 1,81 | 0,00 | 1.812,50 | 0,22 | 436,01 | 0,00 | 1.134,91 | 0,22 | 273,01 | 0,22 | 12,38 |
| Etanol Anidro CBOT | -0,92 | 38,08 | -0,92 | 1,27 | -0,92 | 1.269,39 | -0,71 | 305,36 | -0,92 | 761,62 | -0,71 | 183,21 | -0,71 | 8,31 |
| Açúcar NY | -2,12 | 56,59 | -2,12 | 2,08 | -2,12 | 2.076,31 | -1,91 | 499,47 | -2,12 | 1.131,84 | -1,91 | 272,27 | -1,91 | 12,35 |
| Açúcar Londres | -1,91 | 71,02 | -1,91 | 2,07 | -1,91 | 2.073,46 | -1,70 | 498,79 | -1,91 | 1.420,45 | -1,70 | 341,70 | -1,70 | 15,50 |
| Açúcar Índia | -0,10 | 97,52 | -0,10 | 2,85 | -0,10 | 2.847,09 | 0,12 | 684,89 | -0,10 | 1.950,43 | 0,12 | 469,19 | 0,12 | 21,28 |
| Açúcar Rússia | -0,01 | 76,78 | -0,01 | 2,24 | -0,01 | 2.241,66 | 0,21 | 539,25 | -0,01 | 1.535,67 | 0,21 | 369,42 | 0,21 | 16,76 |
| Açúcar China | -0,69 | 162,01 | -0,69 | 4,73 | -0,69 | 4.729,89 | -0,47 | 1.137,81 | -0,69 | 3.240,26 | -0,47 | 779,47 | -0,47 | 35,36 |

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

| Data | Setembro | Out/Nov/Dez | Jan/Fev/Mar |
|------------|-----------|-------------|-------------|
| 13/09/2019 | -2 | - | - |
| 29/08/2019 | -4/-2 | - | - |
| 15/08/2019 | +8+10/+20 | +10 | -30/-20 |
| 26/07/2019 | +8+10/+20 | +10 | -30/-20 |
| 15/07/2019 | +8+10/+20 | +10 | -30/-20 |
| 28/06/2019 | +8+10/+20 | +15/+17 | -30/-20 |
| 14/06/2019 | +12 | +3 | +3 |
| 28/05/2019 | +12 | +3 | +3 |

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

| Entrega | Setembro | Out/Nov/Dez | Out/Nov/Dez |
|------------|----------|-------------|-------------|
| 03/08/2019 | +50 | +60 | +65 |
| 03/08/2019 | +50 | +60 | +65 |
| 26/07/2019 | +58 | +60 | +65 |
| 15/07/2019 | +58 | +60 | +65 |

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

| (em dólares por tonelada) | | | | |
|----------------------------|--------------|---------|-------------|----------|
| | Ice Futures* | | | LIFFE*** |
| 16/10/2019 | Março/20 | Maio/20 | Dezembro/19 | Março/20 |
| Bolsa* | 272,27 | 274,25 | 341,70 | 337,60 |
| Diferencial de Polarização | 11,03 | 11,11 | 13,84 | 13,67 |
| Prêmio/Deságio | -0,10 | 0,41 | 2,72 | 2,63 |
| Preço FOB porto **** | 283,20 | 285,77 | 358,26 | 353,90 |
| Frete usina porto | 19,77 | 19,77 | 19,77 | 19,77 |
| Elevação (fobização) | 10,50 | 10,50 | 14,00 | 14,00 |

Custo sacaria dupla exportação

| | VHP | BRANCO |
|---|--------|--------|
| PVU (US\$/tonelada) | 252,93 | 255,50 |
| PVU (US\$/saca 50kg) | 12,65 | 12,77 |
| PVU (R\$/saca 50kg)** | 52,57 | 53,10 |
| Equivalente Interno (1) | 62,77 | 63,41 |
| Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto | | 65 |
| Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45) | | 1,7 |
| Preço Referencial Refinado (b) | | 66,7 |
| Variação Refinado interno e exportação (b/a) | | -0,17 |

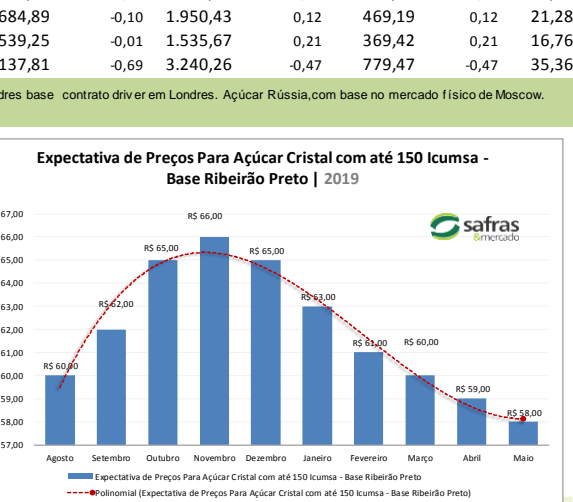
** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

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

| 16-out-19 | Compra* | Venda * | US\$/50kg | US\$/Cents |
|---------------------|---------|---------|-----------|------------|
| Paraíba | 62,00 | 72,00 | 14,91 | 13,53 |
| Alagoas | 72,00 | 72,00 | 17,32 | 15,71 |
| Pernambuco | 73,00 | 72,00 | 17,56 | 15,93 |
| Rio Grande do Norte | 73,00 | 73,00 | 17,56 | 15,93 |
| Pará/Belém** | 75,78 | 77,78 | 64,04 | 21,25 |

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

Expectativa de Preços Para Açúcar Cristal com até 150 lcumsa - Base Ribeirão Preto | 2019



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.

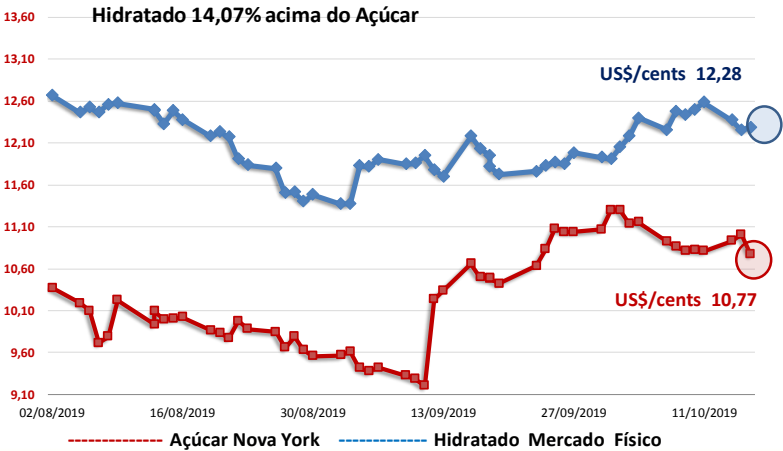
| MERCADO FÍSICO DE ETANOL | | | | | | |
|---|--------|-------|--------|-------|-------|-------|
| REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU ¹ 16/10/19 | | | | | | |
| | COMPRA | Venda | atual | 1 sem | 1 mês | 1 ano |
| | R\$ | R\$ | US\$ | R\$ | R\$ | R\$ |
| São Paulo | | | | | | |
| Anidro Combustível | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 2,07 | 2,11 | 0,4980 | 2,05 | 2,10 | 2,08 |
| Araçatuba | 2,05 | 2,08 | 0,4931 | 2,03 | 2,08 | 2,06 |
| Paulínia | 2,13 | 2,16 | 0,5124 | 2,11 | 2,16 | 2,14 |
| Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS) | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 1,94 | 1,95 | 0,4657 | 1,94 | 1,89 | 1,97 |
| Araçatuba | 1,94 | 1,96 | 0,4657 | 1,94 | 1,79 | 1,96 |
| Paulínia | 1,96 | 1,98 | 0,4721 | 1,95 | 1,85 | 2,02 |
| Paraná (com impostos) | | | | | | |
| Anidro | 2,07 | 2,09 | 0,4980 | 2,05 | 2,10 | 2,08 |
| Hidratado | 2,21 | 2,23 | 0,5316 | 2,20 | 2,10 | 2,24 |
| *PVU - Posto Veículo Usina | | | | | | |

| ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL | | | | | | |
|--|-------------|-------------|---------------------------------------|------------------------|-------------|---------------------|
| (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) | | | entre 07/10 e 11/10 | | | |
| | atual | US\$ | 1 Sem | var. | 1 mês (R\$) | 1 ano (R\$) |
| São Paulo | | | | | | |
| Hidratado Combustível [1] | 1,8004 | 0,4393 | 1,7686 | 1,80 | 1,6941 | 1,8211 |
| Anidro Combustível [2] | 1,9652 | 0,4795 | 1,9405 | 1,27 | 1,8445 | 1,9619 |
| Outros Fins Hidratado | 1,8077 | 0,4411 | 1,7993 | 0,47 | 1,7363 | 1,8565 |
| Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico | | | Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) | | 9,15% | |
| Hidratado Esalq | atual | anterior | 1 Sem | Var.(%) | 1 mês (R\$) | 1 ano (R\$) |
| Paulínia/SP | 1.867,00 | 1.872,50 | 1.867,50 | -0,29 | 1.783,50 | 1885,00 |
| REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%) | | | | | | |
| | COMPRA | | VENDA | | | |
| Alagoas | R\$ | R\$ | Paraíba | R\$ | R\$ | Rio Grande do Norte |
| Anidro Combustível | 2,23 | 2,28 | Anidro | 2,23 | 2,25 | Anidro |
| Hidratado Combustível | 2,00 | 2,03 | Hidratado | 2,25 | 2,27 | 2,40 |
| Pernambuco | | | Maranhão | | Hidratado | |
| Anidro Combustível | 2,30 | 2,35 | Anidro | 2,40 | 2,45 | 2,20 |
| Hidratado Combustível | 2,23 | 2,28 | Hidratado | 2,23 | 2,26 | |
| Goiás | Anidro Int. | Anidro Ext. | Hidratado Int. | Hidratado Ext. SP MG | NE | |
| | 2,00 | 2,00 | 2,28 | 2,15 | 2,17 | |

| CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão | | | 16/10/19 | | |
|--|--------|--------|----------|--------|----------|
| | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| Outubro/19 | 1,422 | 1,410 | 1,460 | 1,460 | -0,62 |
| Dezembro/19 | 1,394 | 1,383 | 1,412 | 1,383 | -1,27 |
| Janeiro/20 | 1,386 | | | | -1,28 |
| OUTROS COMBUSTÍVEIS | | | | | |
| | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI) | | | | | |
| Novembro/19 | 52,97 | 52,51 | 53,74 | 52,92 | 0,30 |
| Dezembro/19 | 53,08 | 52,60 | 53,82 | 52,98 | 0,37 |
| ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão | | | | | |
| Novembro/19 | 1,6134 | 1,5938 | 1,6343 | 1,6144 | -0,06 |
| Dezembro/19 | 1,5739 | 1,5556 | 1,5936 | 1,5704 | 0,22 |
| LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent | | | | | |
| Dezembro/19 | 58,77 | 58,18 | 59,48 | 58,54 | 0,39 |
| Janeiro/20 | 58,28 | 57,78 | 58,99 | 58,11 | 0,29 |

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 contrato driver. Ambos em PVU e em US\$/cents



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira de preços pouco alterados sobre as principais regiões negociadoras de cana do Centro-Sul do Brasil. Embora as distribuidoras tenham reduzindo, ainda que gradualmente, sua presença na ponta compradora, o mercado ainda segue favorável á sustentação dos preços no curto ao médio prazo. As informações mais “frescas” que o mercado possui são relativas as chuvas que atingem as regiões produtoras de cana ao longo desta semana, e que devem se intensificar na semana que vem, passando da faixa atual de 25 mm ao dia para patamares de 60 mm ao dia na próxima semana.

Neste contexto temos a manutenção de um padrão de oferta relativamente curta em um horizonte imediato de análise, mesmo que o mix de produção se concentre em mais de 64% voltado ao biocombustível. Além disto temos estoques em média 21% mais baixos em função da safra anterior, indicando volumes praticamente insuficientes para o atendimento da demanda da entressafra, o que reforça o tom de alta do mercado.

Pelo lado da arbitragem entre o etanol hidratado e o açúcar de Nova York tivemos novamente a predominância de vetores de baixa na vantagem do biocombustível frente ao açúcar de Nova York. Embora o hidratado tenha se mantido estável na terça-feira o açúcar acabou subindo, ainda que levemente, e o real se desvalorizando, formando um cenário de dois vetores de queda e um neutro sobre a arbitragem.

Neste contexto o hidratado, durante a terça-feira, em Ribeirão Preto, se manteve firme em R\$ 2,20 o litro, com usinas tentando puxar para R\$ 2,23 as vendas e distribuidoras tentando pressionar a R\$ 2,18. O anidro ainda estável em R\$ 2,07 o litro. No Paraná hidratado firme em R\$ 2,21 com usinas tendendo vender a R\$ 2,22. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo firmes em R\$ 2,15 o litro, sendo para embarques ao Nordeste também estáveis em R\$ 2,17 o litro, nas últimas indicações conhecidas. Hidratado dentro do estado estável em R\$ 2,28 o litro.

Anidro para fora do estado estável em R\$ 2,00 o litro, enquanto que, para dentro do estado, sem alteração em R\$ 2,00 o litro. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 2,15 o litro com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,18 e distribuidoras tentando baixar para R\$ 2,12 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado sem alteração em R\$ 2,15 o litro com usinas tentando elevar a R\$ 2,16 o litro. No mercado de indicação de preços para o final do mês a quarta-feira foi marcada por breves ajustes de baixa. Final de outubro com queda de 0,49% saindo de R\$ 2,27 para R\$ 2,26 o litro. Final de novembro em baixa de 1,07% saindo de R\$ 2,30 para R\$ 2,28 o litro. Final de dezembro estável em baixa de 0,61% saindo de R\$ 2,30 o litro para R\$ 2,29 . Final de janeiro em queda de 0,60% saindo de R\$ 2,31 para R\$ 2,30 o litro. Final de fevereiro estável em R\$ 2,19 o litro.

| CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO | | |
|---|---------|-----------|
| ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP) | | |
| | Anidro | Hidratado |
| Preço (Spot) (1) R\$/L | 2,0700 | 2,2000 |
| PIS (1) | 0,02338 | 0,02338 |
| Cofins (1) | 0,10752 | 0,10752 |
| ICMS | 0,00% | 12% |
| Base (s/imposto) | 1,9391 | 1,8051 |
| Etanol H/A (2) | - | 1,8731 |
| Conversão (VHP) (a) | 57,94 | 58,41 |
| Preço Açúcar VHP (b) | 62,77 | 62,77 |
| Diferença (a/b) | -7,70% | -6,95% |
| Conversão (Branco) | 58,17 | 58,64 |
| (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) | | |