

Análise Mercado de Açúcar: Quinta-feira de novas baixas para o açúcar em Nova York

O novo contrato driver Março/20 se distancia cada vez mais de sua marca de US\$/cents 12,00 perdida ainda no início do mês

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por novas perdas sobre os contratos futuros da commodity negociadas na bolsa de Nova York. A título de curiosidade Outubro/19, que desde a quarta-feira agora já não é mais o contrato driver, oscila na faixa dos US\$/cents 10,76, enquanto Março/20, sendo a segunda posição em aberto, mas com o maior número de contratos negociados, tendo encerrado o dia na faixa dos US\$/cents 11,84, em baixa de 0,08%. Basicamente podemos olhar para o petróleo e para câmbio na busca dos fatores de queda no curto prazo. Porém, estes dois vetores juntos representam apenas 10% do movimento de baixa que observamos sobre os futuros do açúcar, não somente sobre Março/20 mas também sobre Outubro/19.

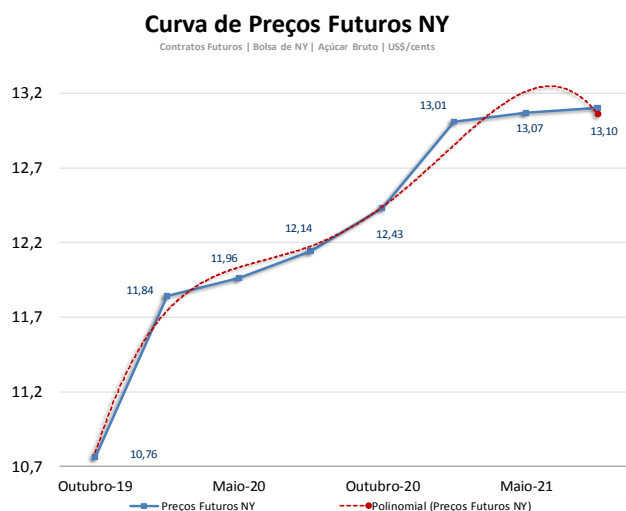
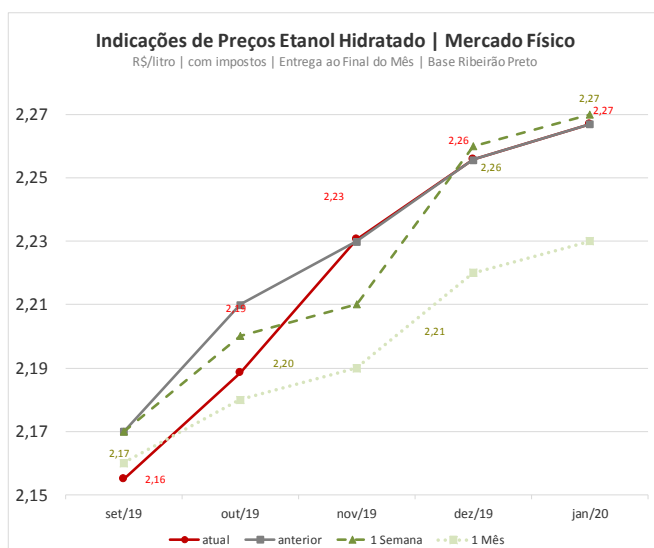
De fato o petróleo em baixa, por questões próprias de seus fundamentos, “em tese” leva a saída dos investidores do mercado internacional ao mesmo tempo em que tende a deixar mais barata a importação de gasolina, pressionando os preços da mesma e do etanol no mercado físico brasileiro que, por sua vez, remunerando menos, tende a “liberar” mais o mix para a fabricação do açúcar, elevando sua oferta e pressionando negativamente as cotações em Nova York. Porém, qual o sentido de toda esta grande “volta” no raciocínio de mercado? Isto tudo ocorre em situações “normais” de fundamentos, oferta e demanda pela commodity. Com a Índia na “jogada” subsidiando 56% do atual contrato driver com a nova onda de subsídios na próxima safra local 2019/20, todas estas questões ficam em terceiro ou quarto plano.

Por outro lado também temos o real fraco frente ao dólar ao redor de R\$ 4,05 que “em tese” eleva a rentabilidade em reais dos exportadores, fazendo com que estes elevem seus embarques nos portos. Porém, onde está a demanda para que estes embarques sejam elevados? E o custo de produção que sobe junto com o real fraco? Além disto, do que adianta um real acima de R\$ 4,00 se até antes de ontem o atual contrato driver oscilava abaixo de US\$/cents 11,00? Logo, também o câmbio é algo que deva ser descartado como “ponto” apoio no entendimento do mercado no curto a médio prazo. Pelo lado do Brasil apenas devemos prestar atenção ao mercado de etanol e seus efeitos na demanda interna pelo biocombustível. Isto porque a manutenção dos movimentos de *washout*, que têm sido alertados pela

SAFRAS & Mercado há mais de dois meses, tende a reduzir fortemente a oferta de açúcar, tanto interna quanto externamente, o que pode “ajudar”, ainda que com amplos sinais de limitação, a evitar perdas ainda maiores nos preços mais a frente. Maiores no sentido de US\$/cents 9,00 sobre Março/20 até o final do ano. Isto porque a SAFRAS & Mercado tem alertado que a tendência deste ativo que recém perdeu a sua faixa dos US\$/cents 12,00 é também de buscar e testar negativamente o nível dos US\$/cents 11,00, assim como fez Outubro/19. E nada disto é tão impossível de “pensar” porque não podemos esquecer que a Índia tende a garantir a faixa de US\$/cents 6,63 por libra-peso sobre as próximas 6 milhões de toneladas a serem exportadas pelo país na próxima safra 2019/20 que começa agora em outubro.

Também é importante lembrar que, por conta das características locais dos 35 milhões de pequenos e médios produtores que são subsidiados pelo governo indiano, politicamente dependente deste setor produtivo, é que dificilmente as próximas safras do país serão passíveis de serem “controladas” ao ponto da oferta recuar abaixo do nível de 30 milhões de toneladas, mesmo que parte das usinas pensem em fazer etanol de açúcar, como se fosse cana que faltasse para a produção do biocombustível em uma matriz de consumo onde apenas 4,2% de etanol é adicionado a gasolina, com projetos de “dobrar” esta participação a 7,2% até o fim desta próxima safra 2019/20. Logo, a tempestade deve seguir firme neste oceano revolto que tem sido o mercado de açúcar ao longo de 2019.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quinta-feira estável negociada ao redor de R\$ 61,00 [US\$/cents 13,63]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 60,00 [US\$/cents 13,41]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 59,00 [US\$/cents 13,19]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 59,00 [US\$/cents 13,19]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 58,00 [US\$/cents 12,97]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 57,00 [US\$/cents 12,75]. O etanol hidratado se mostrou 15,11% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,78 [PVU] e 8,01% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 64,81 [US\$/cents 14,48]. A forte queda na arbitragem ocorreu pela mudança na posição do contrato driver da primeira [Outubro/19] para a segunda tela [Março/20] em Nova York.



Informativo Diário

AÇÚCAR



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 2038

13/ setembro / 2019

| REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU | | | | 12-set-19 | | |
|--|---------|----------|-------|-----------|-------|-------|
| Região/Estado | Comprac | Vendedor | Atual | 1 sem | 1 mês | 1 ano |
| Paraná | R\$ | R\$ | US\$ | R\$ | R\$ | R\$ |
| Maringá | 63,00 | 64,00 | 15,52 | 64,00 | 62,00 | 62,00 |
| São Paulo | | | | | | |
| - Ribeirão Preto | 60,00 | 62,00 | 14,78 | 61,00 | 59,00 | 59,00 |
| - Araçatuba | 59,00 | 60,00 | 14,53 | 60,00 | 58,00 | 58,00 |
| Minas Gerais | | | | | | |
| Triângulo Mineiro | 61,00 | 62,00 | 15,02 | 62,00 | 60,00 | 60,00 |
| *PVU - Posto Veículo Usina | | | | | | |

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

| (Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos) | | | | 12-set-19 | | |
|---|-------|----------|-------|-----------|-------|-------|
| | Atual | Anterior | Var % | 1 semana | 1 mês | 1 ano |
| Posto Usina R\$ | 60,37 | 60,12 | 0,42 | 60,00 | 59,50 | 59,50 |
| Posto Usina US\$ | 14,88 | 14,80 | 0,54 | 14,63 | 15,11 | 14,35 |
| Média 3 últimos dias R\$ | 60,22 | 60,23 | -0,03 | 60,79 | 59,63 | 59,25 |

| US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: | | | | 12-set-19 | | |
|---|-------|-------|-------|-----------|-------|----------|
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
| Outubro19 | 10,76 | 10,83 | 10,68 | 10,80 | 10,81 | -0,46 |
| Março/20 | 11,84 | 11,89 | 11,74 | 11,84 | 11,85 | -0,08 |
| Maió/20 | 11,96 | 12,02 | 11,89 | 11,98 | 11,99 | -0,25 |

| LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: | | | | 12-set-19 | | |
|----------------------------|--------|--------|--------|-----------|--------|----------|
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
| Agosto/19 | 317,00 | 308,10 | 318,00 | 308,10 | 309,80 | 2,32 |
| Outubro/19 | 308,00 | 305,50 | 309,20 | 308,50 | 308,90 | -0,29 |
| Dezembro/19 | 314,70 | 312,60 | 316,00 | 315,20 | 315,80 | -0,34 |

| ÍNDICES | | | | | | |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
| Ibovespa | 104.367 | 104.618 | 103.453 | 103.453 | 103.446 | 0,89 |
| Dow Jones | 27.182 | 27.307 | 27.105 | 27.197 | 27.137 | 0,17 |
| Standard & Poors | 3.016 | 3.021 | 3.005 | 3.009 | 3.001 | 0,50 |

| CÂMBIO | | | | | | |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|----------|--|
| | Fech. | Máx | Mín | Abert. | Var. (%) | |
| Dolar Comercial | 4,0600 | 4,0710 | 4,0280 | 4,0450 | -0,1200 | |
| Euro/US\$ | 1,1071 | 1,1071 | 1,0999 | 1,0999 | 0,6500 | |
| US\$/Yuan (China) | 7,0787 | 7,1153 | 7,0787 | 7,1153 | -0,5100 | |

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 | | 61,00 | 0,00 | 1,78 | 0,00 | 1.780,87 | 0,12 | 438,64 | 0,00 | 1.220,00 | 0,12 | 300,49 | 0,12 | 13,63 | | | | | | | | | | | | | |
| Açúcar Físico RP/SP | 0,00 | | 60,00 | 0,00 | 1,75 | 0,00 | 1.751,67 | 0,12 | 431,45 | 0,00 | 1.200,00 | 0,12 | 295,57 | 0,12 | 13,41 | | | | | | | | | | | | | |
| Etanol Anidro | -2,96 | | 59,10 | -2,96 | 1,97 | -2,96 | 1.970,00 | -2,84 | 485,22 | -2,96 | 1.181,98 | -2,84 | 291,13 | -2,84 | 13,21 | | | | | | | | | | | | | |
| Etanol Hidratado | -1,43 | | 64,81 | -1,43 | 2,07 | -1,43 | 2.070,00 | -1,31 | 509,85 | -1,43 | 1.296,14 | -1,31 | 319,25 | -1,31 | 14,48 | | | | | | | | | | | | | |
| Etanol Hidratado BM&F | 0,00 | | 56,75 | 0,00 | 1,81 | 0,00 | 1.812,50 | 0,12 | 446,43 | 0,00 | 1.134,91 | 0,12 | 279,53 | 0,12 | 12,68 | | | | | | | | | | | | | |
| Etanol Anidro CBOT | 1,32 | | 37,79 | 1,32 | 1,26 | 1,32 | 1.259,63 | 1,45 | 310,25 | 1,32 | 755,76 | 1,45 | 186,15 | 1,45 | 8,44 | | | | | | | | | | | | | |
| Açúcar NY | -0,58 | | 48,16 | -0,58 | 1,77 | -0,58 | 1.766,78 | -0,46 | 435,17 | -0,58 | 963,11 | -0,46 | 237,22 | -0,46 | 10,76 | | | | | | | | | | | | | |
| Açúcar Londres | 2,20 | | 64,35 | 2,20 | 1,88 | 2,20 | 1.878,70 | 2,32 | 462,73 | 2,20 | 1.287,02 | 2,32 | 317,00 | 2,32 | 14,38 | | | | | | | | | | | | | |
| Açúcar Índia | 0,88 | | 97,11 | 0,88 | 2,84 | 0,88 | 2.835,10 | 1,00 | 698,30 | 0,88 | 1.942,21 | 1,00 | 478,38 | 1,00 | 21,70 | | | | | | | | | | | | | |
| Açúcar Rússia | 0,39 | | 81,06 | 0,39 | 2,37 | 0,39 | 2.366,59 | 0,51 | 582,90 | 0,39 | 1.621,26 | 0,51 | 399,32 | 0,51 | 18,11 | | | | | | | | | | | | | |
| Açúcar China | 0,25 | | 157,53 | 0,25 | 4,60 | 0,25 | 4.598,90 | 0,37 | 1.132,73 | 0,25 | 3.150,52 | 0,37 | 775,99 | 0,37 | 35,20 | | | | | | | | | | | | | |

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 |
|--|-----------|-------------|-------------|
| 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 |
| 09/05/2019 | +15 | | |
| Prêmios Cristal 150 lcumsa Sacaria Dupla Exportação US\$/ton | | | |
| Entrega | Setembro | Out/Nov/Dez | Out/Nov/Dez |
| 03/08/2019 | +50 | +60 | +65 |
| 26/07/2019 | +58 | +60 | +65 |
| 15/07/2019 | +58 | +60 | +65 |
| 28/06/2019 | +58 | +60 | +65 |

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

| (em dólares por tonelada) | | | | |
|----------------------------|--------------|----------|-----------|------------|
| 12/09/2019 | Ice Futures* | | LIFFE*** | |
| | Outubro19 | Março/20 | Agosto/19 | Outubro/19 |
| Bolsa* | 237,22 | 261,03 | 317,00 | 308,00 |
| Diferencial de Polarização | 9,61 | 10,57 | 12,84 | 12,47 |
| Prêmio/Deságio | -0,20 | -0,14 | 2,72 | 2,63 |
| Preço FOB porto **** | 246,63 | 271,46 | 332,56 | 323,10 |
| Frete usina porto | 20,25 | 20,25 | 20,25 | 20,25 |
| Elevação (fobização) | 10,50 | 10,50 | 14,00 | 14,00 |

| Custo sacaria dupla exportação | | | | |
|---|---------------------|--------|--------|--------|
| | VHP | | BRANCO | |
| | PVU (US\$/tonelada) | 215,88 | 240,72 | 298,31 |
| PVU (US\$/saca 50kg) | 10,79 | 12,04 | 14,92 | 14,44 |
| PVU (R\$/saca 50kg)** | 43,82 | 48,87 | 60,56 | 58,64 |
| Equivalente Interno (1) | 52,33 | 58,35 | 72,31 | 70,02 |
| Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto | | | 60 | 60 |
| Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45) | | | 1,7 | 1,7 |
| Preço Referencial Refinado (b) | | | 61,7 | 61,7 |
| Variação Refinado interno e exportação (b/a) | | | -0,15 | -0,12 |
| NY em cents para R\$/50kg | | | | |

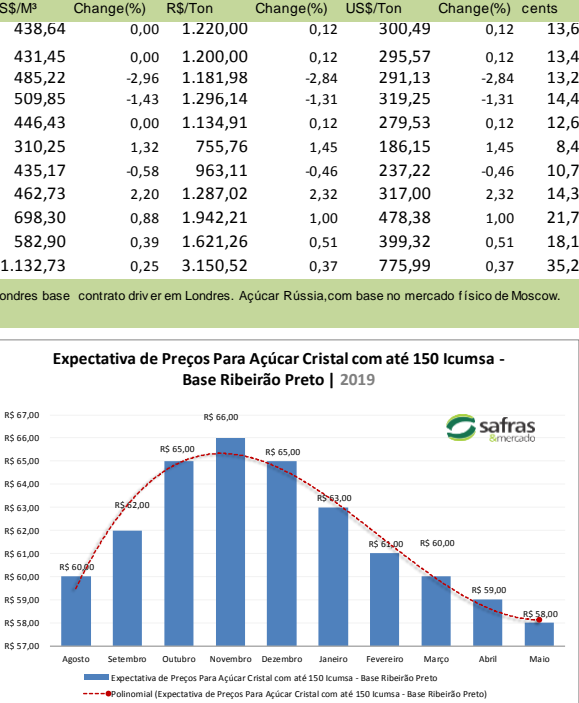
*Preço NY convertido em Dolares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial
Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP
(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

| 12-set-19 | Compra* | Venda* | US\$/50kg | US\$/Cents |
|---------------------|---------|--------|-----------|------------|
| Paraíba | 62,00 | 72,00 | 15,27 | 13,85 |
| Alagoas | 72,00 | 72,00 | 17,73 | 16,09 |
| Pernambuco | 73,00 | 72,00 | 17,98 | 16,31 |
| Rio Grande do Norte | 73,00 | 73,00 | 17,98 | 16,31 |
| Pará/Belém** | 70,66 | 72,66 | 59,72 | 19,81 |

** 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 12/09/19 | | | | | | |
| | COMPRA | Venda | atual | 1 sem | 1 mês | 1 ano |
| | R\$ | R\$ | US\$ | R\$ | R\$ | R\$ |
| São Paulo | | | | | | |
| Anidro Combustível | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 1,97 | 2,01 | 0,4852 | 2,05 | 2,04 | 1,98 |
| Araçatuba | 1,95 | 1,98 | 0,4803 | 2,03 | 2,02 | 1,96 |
| Paulínia | 2,03 | 2,06 | 0,5000 | 2,11 | 2,10 | 2,04 |
| Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS) | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 1,82 | 1,83 | 0,4487 | 1,85 | 1,89 | 1,80 |
| Araçatuba | 1,79 | 1,81 | 0,4400 | 1,83 | 1,88 | 1,79 |
| Paulínia | 1,85 | 1,87 | 0,4552 | 1,87 | 1,93 | 1,86 |
| Paraná (com impostos) | | | | | | |
| Anidro | 1,97 | 1,99 | 0,4852 | 2,05 | 2,04 | 1,98 |
| Hidratado | 2,10 | 2,12 | 0,5172 | 2,10 | 2,10 | 2,05 |
| *PVU - Posto Veículo Usina | | | | | | |

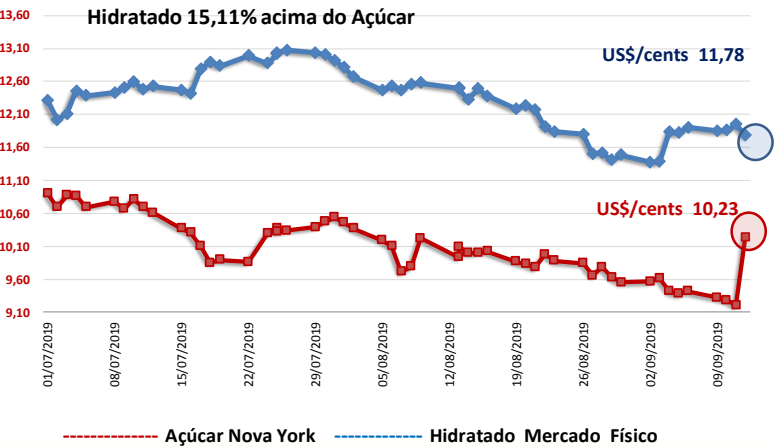
| ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL | | | | | | |
|--|-------------|-------------|---------------------------------------|------------------------|-------------|---------------------|
| (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) | | | | | | |
| | atual | US\$ | 1 Sem | var. | 1 mês (R\$) | 1 ano (R\$) |
| São Paulo | | | | | | |
| Hidratado Combustível [1] | 1,7031 | 0,4126 | 1,6907 | 0,73 | 1,7253 | 1,6828 |
| Anidro Combustível [2] | 1,8880 | 0,4574 | 1,9083 | -1,06 | 1,8992 | 1,7874 |
| Outros Fins Hidratado | 1,7189 | 0,4164 | 1,7468 | -1,60 | 1,7456 | 1,6625 |
| Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico | | | Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) | | | |
| | | | 10,86% | | | |
| Hidratado Esalq | atual | anterior | 1 Sem | Var.(%) | 1 mês (R\$) | 1 ano (R\$) |
| Paulínia/SP | 1.751,50 | 1.752,50 | 1.779,50 | -0,06 | 1.820,50 | 1724,50 |
| 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 | |
| | 1,97 | 2,00 | 2,17 | 2,08 | 2,10 | |

| CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão | | | | | | |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|-------|----------|--|
| 12/09/19 | | | | | | |
| | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) | |
| Julho/19 | 1,346 | 1,317 | 1,346 | 1,335 | 0,97 | |
| Agosto/19 | 1,351 | 1,320 | 1,351 | 1,340 | 0,97 | |
| Setembro/19 | 1,359 | | | | 0,96 | |

| OUTROS COMBUSTÍVEIS | | | | | |
|--|--------|--------|--------|--------|----------|
| | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI) | | | | | |
| Agosto/19 | 55,12 | 54,00 | 56,34 | 55,93 | -1,13 |
| Setembro/19 | 55,08 | 53,93 | 56,28 | 55,85 | -1,05 |
| ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão | | | | | |
| Julho/19 | 1,5563 | 1,5156 | 1,5815 | 1,5699 | -0,86 |
| Agosto/19 | 1,5372 | 1,4984 | 1,5622 | 1,5505 | -0,85 |
| LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent | | | | | |
| Julho/19 | 59,50 | 58,11 | 60,53 | 59,94 | -0,73 |
| Agosto/19 | 58,91 | 57,59 | 59,97 | 59,38 | -0,79 |

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



Nº 2038

13/ setembro / 2019

Análise Mercado de Etanol

O mercado de etanol teve uma quinta-feira de preços mais baixos na maioria das regiões produtoras do Centro-Sul. As unidades produtoras começam a enfrentar problemas de capacidade de armazenamento do biocombustível processado nas últimas semanas. Além disto o clima seco previsto não apenas para as próximas duas semanas, mas também sobre a primeira metade do próximo mês, tende a manter a colheita de cana em velocidade acelerada em meio a um contexto de mercado que beneficia acentuadamente a produção do hidratado. Logo, dada a demanda moderada das distribuidoras no curto prazo, que já sabem da elevada disponibilidade de oferta, os preços acabam recuando por parte das usinas frente a necessidade e liberar espaço para produto que vai ser processado mais a frente.

Pelo lado da arbitragem temos um cenário ainda mais atrativo para o hidratado que acaba apenas encontrando sinais neutralização em seu crescimento por parte dos preços do próprio biocombustível. Na outra ponta temos um real um pouco mais forte frente ao dólar e novas quedas no açúcar em Nova York que ajudam a manter alguma pressão de alta na vantagem do hidratado, ainda que os ajustes de baixa no etanol em si, acabem por representar um vetor de baixa um pouco mais significativo no curto prazo, mas que ainda se mostram longe de inverter o cenário de forte atratividade do etanol frente ao açúcar.

Neste contexto, durante a quinta-feira, em Ribeirão Preto, o hidratado teve baixa de 1,43% saindo de R\$ 2,10 para R\$ 2,07 o litro com volumes pequenos de negociação e distribuidoras tentando reduzir os preços para R\$ 2,05. Na outra ponta o anidro teve baixa de 2,96% saindo de R\$ 2,03 para R\$ 1,97 o litro. No Paraná hidratado sem alteração em R\$ 2,10 o litro, com distribuidoras tentando reduzir a R\$ 2,05 sem atendimento das distribuidoras, por enquanto. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo, a R\$ 2,08 o litro, sendo para embarques ao Nordeste a R\$ 2,10 o litro. Hidratado dentro do estado firme a R\$ 2,17 o litro.

Anidro para fora do estado estável em R\$ 1,95 o litro, enquanto que, para dentro do estado, firme em R\$ 1,97 o litro. Em Minas Gerais hidratado estável em R\$ 2,06 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,10, mas sem sucesso. Em Paulínia hidratado em baixa de 1,41% saindo de R\$ 2,13 para R\$ 2,10 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado em baixa de 0,48% saindo de R\$ 2,07 para R\$ 2,06 o litro. Em Araçatuba hidratado firme em R\$ 2,03 o litro.

No mercado de indicação de preços para o final do mês a quinta-feira foi marcada por preços firmes mais baixos. Final de setembro em baixa de 0,69% saindo de R\$ 2,17 para R\$ 2,16 o litro. Final de outubro em queda de 0,97% saindo de R\$ 2,21 para R\$ 2,19 o litro. Final de novembro sem alteração em R\$ 2,23 o litro. Final de dezembro sem mudanças em R\$ 2,26 o litro. Final de janeiro ainda no mesmo patamar de R\$ 2,27 o litro. Fim de fevereiro de 2020 ainda indicado na faixa de R\$ 2,14 o litro. Final de março e final de maio de 2020 também oscilando ao redor do ponto de R\$ 2,14 o litro.

| CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO | | |
|---|---------|-----------|
| ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP) | | |
| | Anidro | Hidratado |
| Preço (Spot) (1) R\$/L | 1,9700 | 2,0700 |
| PIS (1) | 0,02338 | 0,02338 |
| Cofins (1) | 0,10752 | 0,10752 |
| ICMS | 0,00% | 12% |
| Base (s/imposto) | 1,8391 | 1,6907 |
| Etanol H/A (2) | - | 1,7544 |
| Conversão (VHP) (a) | 54,95 | 54,71 |
| PreçoAçúcar VHP(b) | 52,33 | 52,33 |
| Diferença (a/b) | 5,02% | 4,55% |
| Conversão (Branco) | 55,17 | 54,93 |
| (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) | | |