

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar intensifica perdas e rolagens de posições em NY

Março/21 se encaminha para deixar de ser o contrato driver ao longo da primeira semana de fevereiro; Pressão vendedora se intensifica aliada a fundamentos; Altas de curto prazo não iludem o mercado

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver Março/21 que encerrou o dia em queda de 1,32% negociado a US\$/cents 15,59. As perdas continuadas seguem após um breve suspiro de alta de 0,38% ainda na quarta-feira anterior, 27, mas que não mais iludem os agentes quanto a capacidade de reação de Março/21. Ainda que não houvessem as pressões de baixas dos fundamentos, a pressão de queda existiria por conta da rolagem de posições da primeira para a segunda e terceira tela de Nova York. Ao final da quinta-feira, 28, Maio/21 detinha ainda 370 mil posições em aberto enquanto que Maio/21 já atingia 322 mil posições.

Ambos se encontram muito próximos da inversão de ativo mais negociado da primeira para a segunda tela, o que deve ocorrer ao longo da primeira semana de fevereiro. A partir daí o referencial sobre a bolsa de Nova York passará a ser Maio/21. A expectativa da SAFRAS & Mercado é de que Maio/21 deverá recuar até o nível dos US\$/cents 15,00 antes de sua expiação, ao fim de fevereiro, com chances de recuar até mesmo um pouco abaixo disso, na linha dos US\$/cents 14,68, onde oscila atualmente a sua MME-100. Ainda dentro da ótica da análise gráfica é interessante observar que Março/21 já se direciona à sua Banda Inferior de Bollinger em US\$/cents 15,33, a qual pode levar à alguma acomodação de curto prazo antes de novas quedas.

Pelo lado dos fundamentos podemos observar que nada de novo há no mercado de curto prazo. Este ainda tem se amparado em pressões de baixa de médio a longo horizonte diante de uma safra elevada da Índia e de uma entressafra chuvosa no Centro-Sul do Brasil. Esta entressafra chuvosa deverá formar as condições de uma nova temporada 2021/22 de grande volume de oferta de açúcar a qual poderá chegar a 40 milhões de toneladas no Centro-Sul e mais 3,5 milhões no Nordeste, elevando a oferta total do Brasil a pouco mais de

43,5 milhões em todo o Brasil, considerando a produção da região Norte. As exportações deverão ser maiores chegando a 34 milhões [contra 32 milhões de 2020] sendo que destas, 22 milhões já se encontram fixadas.

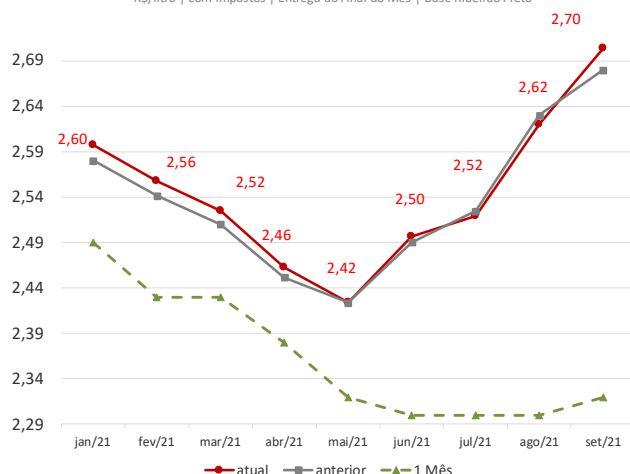
Na Índia o cenário também é de alta, com a safra corrente atualmente estimada pela SAFRAS & Mercado na faixa de 35 milhões. A ISMA, entidade local representativa de classe, aponta um volume de 30,5 milhões na mesma temporada e deve atualizar os números neste fim de janeiro. Já o USDA, ainda seu relatório de novembro de 2020 indicou uma oferta de 33,76 milhões, com estoques iniciais de 17,41 e finais de 14,87 milhões de toneladas.

A perspectiva de demanda interna da Índia ainda é um grande vetor de questionamento. Neste mesmo relatório o USDA aponta um consumo de 28,5 milhões de toneladas o qual não deve se sustentar e cair a 26,5 milhões diante de taxas de queda no PIB local muito intensas, como a de 23,9% no segundo trimestre de 2020 e de 7,5% no terceiro tri. Os dados do quarto trimestre ainda não foram atualizados.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quinta-feira estável a R\$ 105,00 [US\$/cents 17,52]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 107,00 [US\$/cents 17,86]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 106,00 [US\$/cents 17,69]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 106,00 [US\$/cents 17,69]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 104,00 [US\$/cents 17,36]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 103,00 [US\$/cents 17,19]. O etanol hidratado se mostrou 21,85% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,13 [PVU] e 24,22% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 81,09 [US\$/cents 13,53].

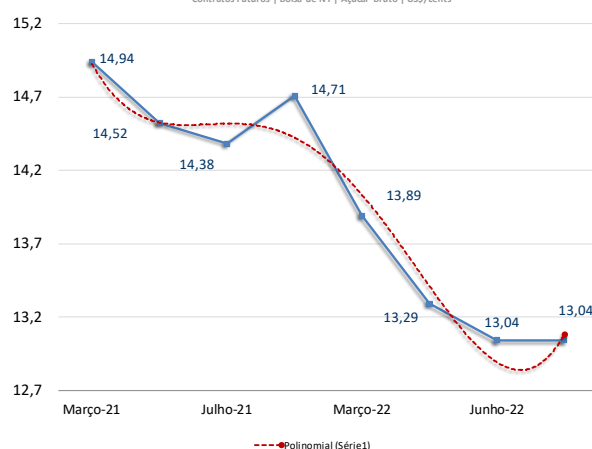
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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



# Agro Hoje Açúcar & Etanol

## Informativo Diário

### MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

| REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU |         |          |       |       |       |       | 28-jan-21 |
|--|---------|----------|-------|-------|-------|-------|-----------|
| Região/Estado  | Comprac | Vendedor | Atual | 1 sem | 1 mês | 1 ano |           |
| Paraná   | R\$     | R\$      | US\$  | R\$   | R\$   | R\$   |           |
| Maringá  | 110,00  | 111,00   | 20,24 | 98,00 | 91,00 | 68,00 |           |
| São Paulo  |         |          |       |       |       |       |           |
| - Ribeirão Preto                                     | 107,00  | 109,00   | 19,68 | 95,00 | 88,00 | 65,00 |           |
| - Araçatuba  | 106,00  | 107,00   | 19,50 | 94,00 | 87,00 | 64,00 |           |
| Minas Gerais   |         |          |       |       |       |       |           |
| Triângulo Mineiro                                    | 108,00  | 109,00   | 19,87 | 96,00 | 89,00 | 66,00 |           |

\*PVU - Posto Veículo Usina

### ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

| (Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) |        |          |       |          |       |       | 28-jan-21 |
|--|--------|----------|-------|----------|-------|-------|-----------|
|  | Atual  | Anterior | Var % | 1 semana | 1 mês | 1 ano |           |
| Posto Usina R\$  | 108,25 | 107,35   | 0,84  | 94,52    | 88,23 | 65,76 |           |
| Posto Usina US\$   | 19,91  | 19,89    | 0,10  | 16,89    | 15,66 | 15,90 |           |
| Média 3 últimos dias R\$                                       | 107,64 | 107,09   | 0,51  | 92,97    | 87,95 | 65,43 |           |

| US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: |       |       |       |        |       |          | 28-jan-21 |
|---|-------|-------|-------|--------|-------|----------|-----------|
|   | Fech. | Mín   | Máx   | Abert. | Ant.  | Var. (%) |           |
| Março/21                                      | 15,59 | 16,00 | 15,57 | 15,78  | 15,80 | -1,32    |           |
| Maio/21                                       | 14,94 | 15,28 | 14,92 | 15,09  | 15,11 | -1,12    |           |
| Julho/21                                      | 14,52 | 14,80 | 14,50 | 14,65  | 14,67 | -1,02    |           |

| LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: |        |        |        |        |        |          | 28-jan-21 |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|-----------|
|                            | Fech.  | Mín    | Máx    | Abert. | Ant.   | Var. (%) |           |
| Agosto/20                  | 441,60 | 440,60 | 449,50 | 443,00 | 444,40 | -0,63    |           |
| Outubro/20                 | 428,30 | 427,70 | 435,80 | 431,60 | 432,40 | -0,94    |           |
| Dezembro/20                | 415,80 | 415,20 | 422,20 | 418,40 | 419,90 | -0,97    |           |

| ÍNDICES          |         |         |         |         |         |          |  |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|--|
|                  | Fech.   | Mín     | Máx     | Abert.  | Ant.    | Var. (%) |  |
| Ibovespa         | 118.696 | 119.008 | 115.734 | 115.882 | 115.882 | 2,42     |  |
| Dow Jones        | 30.792  | 30.951  | 30.377  | 30.377  | 30.303  | 1,61     |  |
| Standard & Poors | 3.820   | 3.831   | 3.772   | 3.756   | 3.751   | 1,84     |  |

| CÂMBIO            |        |        |        |        |          |  |  |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|----------|--|--|
|                   | Fech.  | Máx    | Mín    | Abert. | Var. (%) |  |  |
| Dólar Comercial   | 5,4360 | 5,4610 | 5,3910 | 5,4240 | 0,5500   |  |  |
| Euro/US\$         | 1,2125 | 1,2125 | 1,2090 | 1,2090 | 0,2800   |  |  |
| US\$/Yuan (China) | 6,4850 | 6,4850 | 6,4500 | 6,4850 | 0,2800   |  |  |

### Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

| Produto               | Change(%) | R\$/50kg | R\$/L | R\$/MP   | US\$/MP  | R\$/Ton  | Change(%) | US\$/Ton | Change(%) | cents |
|-----------------------|-----------|----------|-------|----------|----------|----------|-----------|----------|-----------|-------|
| Açúcar Físico Santos  | 0,96      | 105,00   | 3,07  | 3.065,42 | 563,91   | 2.100,00 | 0,40      | 386,31   | 0,40      | 17,52 |
| Açúcar Físico RP/SP   | 0,00      | 107,00   | 3,12  | 3.123,81 | 574,65   | 2.140,00 | -0,55     | 393,67   | -0,55     | 17,86 |
| Etanol Anidro         | 0,00      | 76,20    | 2,54  | 2.540,00 | 467,26   | 1.523,97 | -0,55     | 280,35   | -0,55     | 12,72 |
| Etanol Hidratado      | 0,00      | 81,09    | 2,59  | 2.590,00 | 476,45   | 1.621,74 | -0,55     | 298,33   | -0,55     | 13,53 |
| Etanol Hidratado BM&F | 0,00      | 56,75    | 1,81  | 1.812,50 | 333,43   | 1.134,91 | -0,55     | 208,78   | -0,55     | 9,47  |
| Etanol Anidro CBOT    | 0,00      | 56,75    | 1,81  | 1.812,50 | 341,85   | 1.134,91 | 1,30      | 214,05   | 1,30      | 9,71  |
| Açúcar NY             | -0,58     | 89,52    | 3,28  | 3.284,54 | 604,22   | 1.790,47 | -1,13     | 329,37   | -1,13     | 14,94 |
| Açúcar Londres        | 2,04      | 120,91   | 3,53  | 3.529,81 | 677,90   | 2.418,13 | 4,08      | 464,40   | 4,08      | 21,06 |
| Açúcar Índia          | 1,20      | 117,24   | 3,42  | 3.422,82 | 629,66   | 2.344,84 | 0,64      | 431,35   | 0,64      | 19,57 |
| Açúcar Rússia         | -0,09     | 153,34   | 4,48  | 4.476,76 | 823,54   | 3.066,85 | -0,64     | 564,17   | -0,64     | 25,59 |
| Açúcar China          | -0,44     | 217,90   | 6,36  | 6.361,52 | 1.170,26 | 4.358,02 | -0,99     | 801,70   | -0,99     | 36,36 |

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

| Data       | Fevereiro | Novembro | Dezembro | Janeiro | Fevereiro |
|------------|-----------|----------|----------|---------|-----------|
| 13/10/2020 | -30/-35   | -30/-35  | -        | -15-20  | -9/0      |
| 11/09/2020 | -4/-8     | +9       | 0/-3     | -25/-30 |           |
| 25/08/2020 | -2/-8     | +5/+11   | +5/+11   | Março   |           |
| 30/07/2020 | -7/-9     | +5/+11   | +5/+11   | -5/0    |           |
| 16/07/2020 | -10/-15   | +5/+11   | +5/+11   |         |           |

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

| Entrega    | Outubro | Novembro | Dezembro | Janeiro | Fevereiro |
|------------|---------|----------|----------|---------|-----------|
| 13/10/2020 | +28/+30 | +30/+35  | +36      | +40     | +46       |
| 11/09/2020 | +41     | +43      | +45      |         |           |
| 25/08/2020 | +40/+43 | +45      | +46      |         |           |
| 30/07/2020 | +50/+51 | +55      |          |         |           |

### Prêmios Cristal 45 lcmsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

| Entrega    | Outubro | Novembro | Dezembro | Janeiro | Fevereiro |
|------------|---------|----------|----------|---------|-----------|
| 13/10/2020 | +9      | -        | -        | -       | -         |
| 11/09/2020 | +13     | -        | -        | -       | -         |

### Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

| (em dólares por tonelada)  |              |          |           |            |
|----------------------------|--------------|----------|-----------|------------|
| 28/01/2021                 | Ice Futures* | LIFFE*** |           |            |
|                            | Março/21     | Maio/21  | Agosto/20 | Outubro/20 |
| Bolsa*                     | 343,70       | 329,37   | 441,60    | 428,30     |
| Diferencial de Polarização | 13,92        | 13,34    | 17,88     | 17,35      |
| Prêmio/Deságio             | 0,14         | -0,23    | 0,00      | 0,00       |
| Preço FOB porto ****       | 357,76       | 342,48   | 459,48    | 445,65     |
| Frete usina porto          | 15,12        | 15,12    | 15,12     | 15,12      |
| Elevação (fobização)       | 10,50        | 10,50    | 14,00     | 14,00      |

### Custo sacaria dupla exportação

|   | VHP    | BRANCO |        |        |
|---|--------|--------|--------|--------|
| PVU (US\$/tonelada)                           | 332,14 | 316,86 | 430,36 | 416,52 |
| PVU (US\$/saca 50kg)                          | 16,61  | 15,84  | 21,52  | 20,83  |
| PVU (R\$/saca 50kg)**                         | 90,28  | 86,12  | 116,97 | 113,21 |
| Equivalente Interno (1)                       | 107,79 | 102,83 | 139,67 | 135,18 |
| Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto   |        |        | 107    | 107    |
| Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45) |        |        | 1,7    | 1,7    |
| Preço Referencial Refinado (b)                |        |        | 108,7  | 108,7  |
| Variação Refinado interno e exportação (b/a)  |        |        | -0,22  | -0,20  |

NY em cents para R\$/50kg

\*Preço NY convertido em Dólares por tonelada \*\* Base cambial - Dólar comercial

\*\*\*Liffe - referência incusa 150 \*\*\*\* FOB Porto com base em Santos/SP

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

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

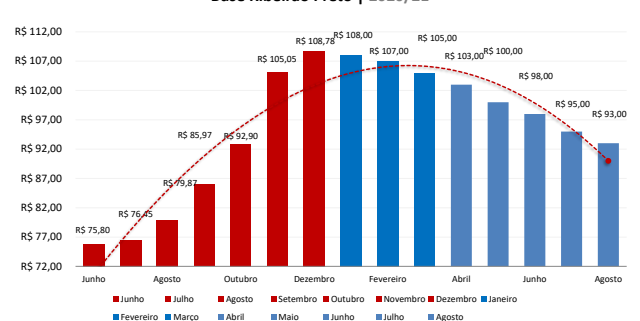
| 28-jan-21           | Compra* | Venda* | US\$/50kg | US\$/Cents |
|---------------------|---------|--------|-----------|------------|
| Paraíba             | 107,00  | 108,00 | 19,68     | 17,86      |
| Alagoas             | 107,00  | 108,00 | 19,68     | 17,86      |
| Pernambuco          | 106,00  | 107,00 | 19,50     | 17,69      |
| Rio Grande do Norte | 109,00  | 110,00 | 20,05     | 18,19      |
| Pará/Belém**        | 118,78  | 119,78 | 100,39    | 33,31      |

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

### US ICE - AÇUCAR # 16 - US\$ cents/libra peso:

| Vencimento  | Var(%) | Fech. | Ant.  |
|-------------|--------|-------|-------|
| Janeiro-22  | 0,37   | 27,3  | 27,20 |
| Março-21    | 0,35   | 29,00 | 28,90 |
| Março-22    | 0,37   | 27,30 | 27,2  |
| Maio/21     | 0,17   | 29,40 | 29,35 |
| Maio-22     | 0,37   | 27,3  | 27,2  |
| Julho/21    | 0,17   | 29,25 | 29,2  |
| Julho22     | 0,37   | 27,3  | 27,2  |
| Setembro/21 | 0,17   | 29,25 | 29,2  |

### Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 lcmsa Base Ribeirão Preto | 2020/21



# Agro Hoje Açúcar & Etanol

## Informativo Diário



| MERCADO FÍSICO DE ETANOL  |        |       |        |       |       |       |
|---|--------|-------|--------|-------|-------|-------|
| REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 28/01/21 |        |       |        |       |       |       |
|   | 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  | 2,54   | 2,58  | 0,4673 | 2,50  | 2,26  | 2,24  |
| Araçatuba   | 2,52   | 2,55  | 0,4636 | 2,48  | 2,24  | 2,08  |
| Paulínia  | 2,60   | 2,63  | 0,4783 | 2,56  | 2,32  | 2,16  |
| <b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>                 |        |       |        |       |       |       |
| Ribeirão Preto  | 2,28   | 2,29  | 0,4193 | 2,18  | 1,98  | 1,93  |
| Araçatuba   | 2,24   | 2,26  | 0,4112 | 2,14  | 1,83  | 1,94  |
| Paulínia  | 2,33   | 2,35  | 0,4290 | 2,24  | 2,02  | 1,96  |
| <b>Paraná ( com impostos)</b>   |        |       |        |       |       |       |
| Anidro  | 2,54   | 2,56  | 0,4673 | 2,50  | 2,26  | 2,10  |
| Hidratado   | 2,58   | 2,60  | 0,4746 | 2,55  | 2,25  | 2,20  |
| *PVU - Posto Veículo Usina  |        |       |        |       |       |       |

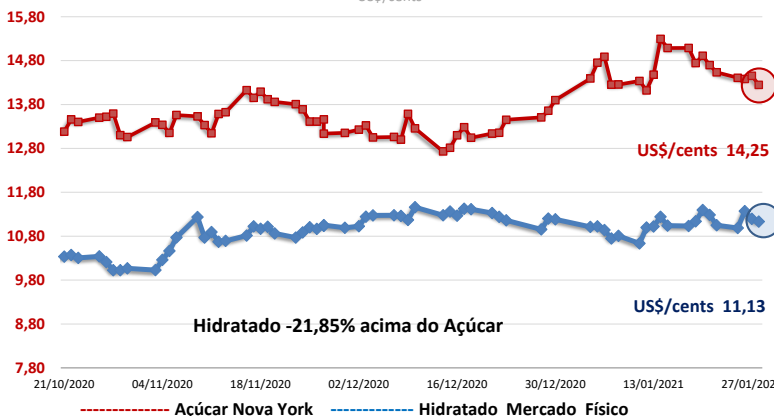
| ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL                              |             |             |                                       |                |             |                     |
|--|-------------|-------------|---------------------------------------|----------------|-------------|---------------------|
| (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)                      |             |             |                                       |                |             |                     |
|  | atual       | US\$        | 1 Sem                                 | var.           | 1 mês (R\$) | 1 ano (R\$)         |
| São Paulo  |             |             |                                       |                |             |                     |
| Hidratado Combustível [1]  | 2,1081      | 0,3935      | 2,0744                                | 1,62           | 1,7741      | 1,8004              |
| Anidro Combustível [2]   | 2,4302      | 0,4536      | 2,4205                                | 0,40           | 2,0754      | 1,9652              |
| Outros Fins Hidratado  | 2,1639      | 0,4039      | 2,0985                                | 3,12           | 1,8334      | 1,8077              |
| Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico                     |             |             | Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) |                |             | 15,28%              |
| Hidratado Esalq  | atual       | anterior    | Var.(%)                               |                |             |                     |
| Paulínia/SP  | 2.203,00    | 2.194,00    | 0,41                                  |                |             |                     |
| REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%) |             |             |                                       |                |             |                     |
|  |             |             |                                       |                |             |                     |
| COMPRA   |             | VENDA       |                                       | COMPRA         | VENDA       |                     |
| Alagoas  | R\$         | R\$         | Paraíba                               | R\$            | R\$         | Rio Grande do Norte |
| Anidro Combustível   | 2,85        | 2,90        | Anidro                                | 2,95           | 2,97        | Anidro              |
| Hidratado Combustível  | 2,46        | 2,49        | Hidratado                             | 2,63           | 2,65        | 2,90                |
| Pernambuco   |             |             | Maranhão                              |                |             | Hidratado           |
| Anidro Combustível   | 2,80        | 2,85        | Anidro                                | 2,90           | 2,95        |                     |
| Hidratado Combustível  | 2,58        | 2,63        | Hidratado                             | 2,63           | 2,66        |                     |
| Goiás  | Anidro Int. | Anidro Ext. | Hidratado Int.                        | Hidratado Ext. | SP   MG     | NE                  |
|  | 2,50        | 2,60        | 2,64                                  | 2,50           |             | 2,52                |

| CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão |       |       |       |       |          |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|-------|----------|
| 28/01/21                             |       |       |       |       |          |
|                                      | FECH. | MÍN   | MÁX   | ANT.  | VAR. (%) |
| Dezembro/20                          | 1,530 |       |       |       | 0,00     |
| Janeiro/21                           | 1,600 |       |       |       | 0,00     |
| Fevereiro/21                         | 1,658 | 1,710 | 1,710 | 1,710 | 0,00     |

| OUTROS COMBUSTÍVEIS                               |        |        |        |        |          |
|---|--------|--------|--------|--------|----------|
|   | FECH.  | MÍN    | MÁX    | ANT.   | VAR. (%) |
| <b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>   |        |        |        |        |          |
| Janeiro/21  | 52,31  | 52,20  | 53,58  | 52,65  | -1,02    |
| Fevereiro/21                                      | 52,21  | 52,12  | 53,43  | 52,54  | -0,98    |
| <b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>  |        |        |        |        |          |
| Dezembro/20                                       | 1,5839 | 1,5634 | 1,6119 | 1,5771 | 0,43     |
| Janeiro/21  | 1,5780 | 1,5567 | 1,6067 | 1,5716 | 0,40     |
| <b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b> |        |        |        |        |          |
| Janeiro/21  | 55,10  | 54,97  | 56,22  | 55,53  | -0,77    |
| Fevereiro/21                                      | 54,89  | 54,78  | 55,99  | 55,34  | -0,81    |

### 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 teve uma quinta-feira de preços novamente estáveis sobre as principais regiões produtoras do Centro-Sul e Centro-Oeste. A demanda das distribuidoras segue fraca no curto prazo, o que limita novos avanços os preços do biocombustível. Estes apenas conseguem impulso para valorizações em função de avanços nos preços da gasolina ou da tributação, como foi o recente caso do aumento da alíquota do ICMS em São Paulo. Pelo lado da demanda, vetor que tem a capacidade de oferecer uma base claramente sólida para valorizações do etanol, as indicações são ainda negativas. Os recentes dados de Unica mostravam vendas de hidratado no mercado interno do Centro-Sul na faixa de pouco mais de 800 milhões de litros na primeira metade de janeiro.

Caso este mesmo padrão se confirme na segunda quinzena do mês o volume total de janeiro pode oscilar ao redor de 1,63 bilhão de litros, ainda dentro de um patamar de consumo muito fraco, até mesmo para os padrões da recuperação pós pandemia. Isto acabou neutralizando o ímpeto de valorização nas pedidas de preços das usinas que nem mesmo com o recente ajuste de alta de 5% na gasolina optaram por avanços mais firmes em suas disponibilidades de venda. O hidratado se encontra competitivo em apenas três estados brasileiros e, ainda assim, em patamares muito saturados, quase beirando a relação de 70% com o combustível fóssil.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto estável a R\$ 2,59 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,63 e distribuidoras tentando pagar R\$ 2,57 o litro. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 2,54 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,56 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,53 o litro. No Paraná hidratado estável a R\$ 2,58 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,62. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado estável a R\$ 2,50 o litro. Embarques ao Nordeste firmes a R\$ 2,52 o litro. Hidratado para dentro do estado firme a R\$ 2,64 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,67 o litro.

Anidro para fora do estado firme a R\$ 2,60 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,63 o litro, enquanto que, para dentro do estado estável a R\$ 2,50 com usinas tentando vender a R\$ 2,53. Em Minas Gerais hidratado estável a R\$ 2,55 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,59 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,51. Anidro no mesmo estado firme a R\$ 2,53 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,55. No Mato Grosso do Sul hidratado estável a R\$ 2,50 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,555 o litro. Em Paulínia hidratado estável a R\$ 2,65 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,68 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a quinta-feira foi marcada por preços brevemente alterados, em linha com a estabilidade observada no mercado físico. Fim de janeiro em alta de 0,48% a R\$ 2,59 o litro. Final de fevereiro estável a R\$ 2,54, fim de março em alta de 0,80% a R\$ 2,53, final de abril estável a R\$ 2,45 o litro. Fim de maio estável a R\$ 2,42. Final de junho em baixa de 0,41% a R\$ 2,48 e fim de julho estável a R\$ 2,52 o litro. Fim de agosto em baixa de 0,26% a R\$ 2,62 e fim de setembro em alta de 0,89% a R\$ 2,70 o litro. Preços esperados para o etanol hidratado na região de Ribeirão Preto.

### CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

|   | Anidro  | Hidratado |
|---|---------|-----------|
| Preço (Spot) (1) R\$/L                      | 2,5400  | 2,5900    |
| PIS (1)                                     | 0,02338 | 0,02338   |
| Cofins (1)                                  | 0,10752 | 0,10752   |
| ICMS  | 0,00%   | 13,3%     |
| Base (s/imposto)                            | 2,4091  | 2,1483    |
| Etanol H/A (2)                              | -       | 2,2292    |
| Conversão (VHP) (a)                         | 71,98   | 69,51     |
| Preço Açúcar VHP (b)                        | 107,79  | 107,79    |
| Diferença (a/b)                             | -33,22% | -35,51%   |
| Conversão (Branco)                          | 72,27   | 69,79     |
| (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)                  |         |           |