

Análise Mercado de Açúcar: Guerra comercial se intensifica derrubando açúcar em Nova York

Nem mesmo produção recorde de etanol no Centro-Sul do Brasil durante a primeira quinzena de agosto foi suficiente para sustentar preços do açúcar

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada pela queda de 0,94% nas cotações do vencimento Outubro/19 na bolsa de Nova York que encerrou o dia negociado a US\$/cents 11,47. Os demais ativos com entregas previstas ao longo de 2020 e 2021 também tiveram o dia de perdas ainda mais profundas, acima de 1%. Neste sentido, além do contrato driver atual se voltar ao seu ponto de ancoragem mais recente ao redor de US\$/cents 11,50, os demais ativos que denotam o tom de inclinação da curva futura de preços de longo prazo retomaram o caminho de distanciamento da máxima de US\$/cents 14,00, com o referencial mais próximo de máxima oscilando em US\$/cents 13,50 para entregas ao longo de 2020 e 2021. O ponto central da tendência de queda da sexta-feira foi o clima de aversão ao risco internacional e o real ainda mais desvalorizado frente ao dólar que superou o nível de R\$ 4,10 durante as mínimas do dia.

Estes dois movimentos se devem apenas a um fator novo: a elevação das tenções comerciais entre Estados Unidos e China após o anúncio da China de imposição de tarifas sobre a soja, carne suína e bovina dos Estados Unidos. Embora estes mercados não tenham relação direta com o açúcar, a elevação do clima de aversão ao risco internacional e a valorização do dólar frente as demais divisas internacionais tem. O governo da China já havia proibido empresas do país de comprarem produtos agrícolas dos Estados Unidos. Donald Trump, que se prepara para as próximas eleições, elevou ainda mais o tom de tensão ao anunciar que está ordenando empresas norte americanas a encerrarem suas operações na China. Toda esta cadeia de acontecimentos acaba resultando em uma Guerra Comercial mais profunda. Logo, é possível que ocorra um movimento de desaceleração da economia internacional.

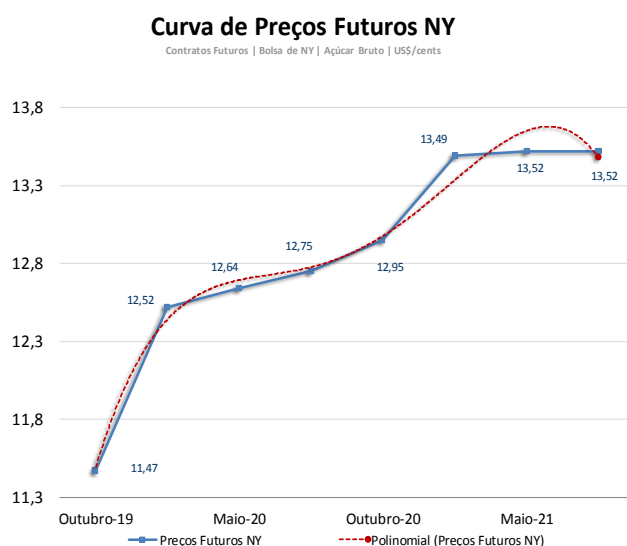
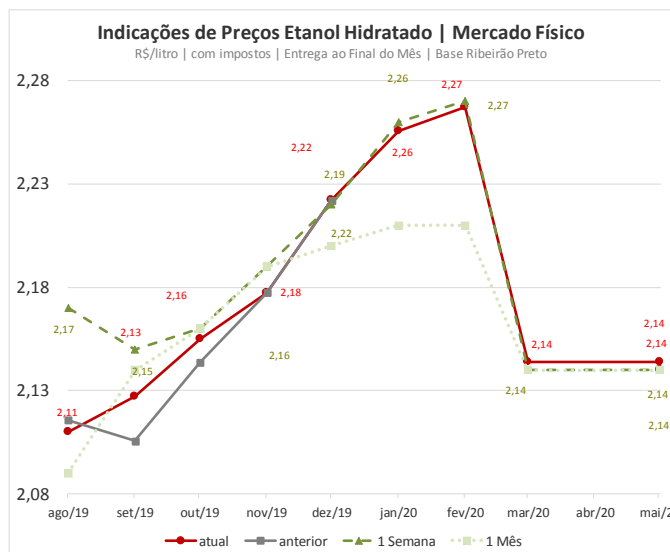
Com ela caem as produções industriais e a demanda global por commodities como soja, milho, petróleo, minério de ferro e açúcar. Além disto, o mercado de derivativos, sejam eles quais forem, incluindo os agrícolas, fica menos líquido, com a maioria dos grandes agentes financeiros e fundos especuladores saindo destes mercados e migrando os seus fluxos de capitais para ativos considerados mais seguros, como os títulos da dívida dos Estados Unidos. Somente este movimento é o suficiente para manter as commodities em voo baixo, principalmente o açúcar. Mas acontece que os efeitos não param por aí. Temos também

o já observado movimento de valorização do dólar frente as divisas internacionais, que, mais caro, acaba pressionando negativamente as cotações das commodities pelo aumento do poder de compra da divisa a qual elas são cotadas.

Logo, pela ótica do açúcar em Nova York, além dos próprios fundamentos que não inspiram reação de alta mais elevada no curto a médio prazo, também temos os efeitos da guerra comercial para minar ainda mais as chances de reação da commodity. Por conta disto é que os dados quinzenais da Unica referentes a primeira metade de agosto foram totalmente ignorados pelo mercado na sexta-feira, assim como os da Conab na quinta. Basicamente os dados da primeira quinzena de agosto trouxeram um volume de colheita de 42,53 milhões de toneladas de cana [+26% no ano e -14% na margem] que elevou a safra acumulada a 350,30 milhões de toneladas [+0,03% no ano]. A produção de açúcar fora de 2,12 milhões de toneladas [+24% no ano -14% na margem] que elevou o montante total a 15,45 milhões de toneladas [-6% no ano]. O etanol hidratado teve uma oferta de 1,66 bilhão de litros [+23% no ano e -8% na margem] elevando a safra para 12,34 bilhões. A produção de 1,66 bilhão foi apenas na primeira metade de agosto, lembrando que em julho inteiro foi produzido 1,81 bilhão de litros. Já o anidro teve uma oferta de 730 milhões de litros [+15% no ano e -12% na margem] elevando o volume da safra para 5,52 bilhões de litros [-0,89% no ano].

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira estável negociada ao redor de R\$ 61,00 [US\$/cents 13,42]. Em Ribeirão Preto preços estáveis negociados a R\$ 60,00 [US\$/cents 13,20]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 59,00 [US\$/cents 12,98]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 59,00 [US\$/cents 12,98].

Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 58,00 [US\$/cents 12,76]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 57,00 [US\$/cents 12,54]. O etanol hidratado se mostrou 19,82% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,84 [PVU] e 10,10% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 66,06 [US\$/cents 14,53].



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 2024

26/ agosto / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							23-ago-19
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	63,00	64,00	15,28	63,00	63,00	54,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	60,00	62,00	14,55	60,00	60,00	51,00	
- Araçatuba	59,00	60,00	14,31	59,00	59,00	50,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	61,00	62,00	14,79	61,00	61,00	52,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							23-ago-19
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	60,35	59,85	0,84	59,87	58,58	51,77	
Posto Usina US\$	14,66	14,70	-0,27	14,97	15,53	12,58	
Média 3 últimos dias R\$	60,19	60,17	0,03	60,05	59,43	50,98	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							23-ago-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Outubro19	11,47	11,65	11,44	11,61	11,58	-0,94	
Março/20	12,52	12,70	12,51	12,69	12,65	-1,02	
Maió/20	12,64	12,82	12,63	12,81	12,77	-1,01	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							23-ago-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/19	310,40	309,60	313,40	312,70	312,10	-0,54	
Outubro/19	320,00	319,20	323,10	322,70	322,10	-0,65	
Dezembro/19	329,70	329,00	333,40	333,20	332,40	-0,81	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	97.392	100.025	97.085	100.007	100.011	-2,61	
Dow Jones	25.630	26.320	25.507	26.134	26.252	-2,37	
Standard & Poors	2.850	2.927	2.850	2.911	2.923	-2,50	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dolar Comercial	4,1240	4,1320	4,0520	4,0760	1,1000		
Euro/US\$	1,1146	1,1146	1,1087	1,1087	0,5300		
US\$/Yuan (China)	7,0928	7,0928	7,0829	7,0829	0,1300		

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	-1,09	431,83	0,00	1.220,00	-1,09	295,83	-1,09	13,42
Açúcar Físico RP/SP	0,00	60,00	0,00	1,75	0,00	1.751,67	-1,09	424,75	0,00	1.200,00	-1,09	290,98	-1,09	13,20
Etanol Anidro	0,00	61,50	0,00	2,05	0,00	2.050,00	-1,09	497,09	0,00	1.229,98	-1,09	298,25	-1,09	13,53
Etanol Hidratado	0,48	66,06	0,48	2,11	0,48	2.110,00	-0,62	511,64	0,48	1.321,19	-0,62	320,37	-0,62	14,53
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-1,09	439,50	0,00	1.134,91	-1,09	275,20	-1,09	12,48
Etanol Anidro CBOT	-2,13	36,49	-2,13	1,22	-2,13	1.216,21	-3,19	294,91	-2,13	729,71	-3,19	176,94	-3,19	8,03
Açúcar NY	0,14	52,14	0,14	1,91	0,14	1.913,05	-0,95	463,88	0,14	1.042,84	-0,95	252,87	-0,95	11,47
Açúcar Londres	0,55	64,00	0,55	1,87	0,55	1.868,58	-0,54	453,10	0,55	1.280,09	-0,54	310,40	-0,54	14,08
Açúcar Índia	1,23	98,15	1,23	2,87	1,23	2.865,50	0,13	694,84	1,23	1.963,04	0,13	476,00	0,13	21,59
Açúcar Rússia	0,23	83,96	0,23	2,45	0,23	2.451,09	-0,87	594,35	0,23	1.679,14	-0,87	407,16	-0,87	18,47
Açúcar China	1,44	159,92	1,44	4,67	1,44	4.668,89	0,33	1.132,13	1,44	3.198,47	0,33	775,58	0,33	35,18

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	Agosto	Setembro	Out/Nov/Dez	Jan/Fev/Mar
15/08/2019	-2	+8+10/+20	+10	-30/-20
26/07/2019	-3/-2	+8+10/+20	+10	-30/-20
15/07/2019	+4/+8+10	+8+10/+20	+10	-30/-20
28/06/2019	+3/+8+10	+8+10/+20	+15/+17	-30/-20
14/06/2019	+6	+12	+3	+3
28/05/2019	+6	+12	+3	+3
09/05/2019	+3	+15		
25/04/2019	-13	-2		

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

Entrega	Agosto	Setembro	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)				
Ice Futures*				LIFFE***
23/08/2019	Outubro19	Março/20	Agosto/19	Outubro/19
Bolsa*	252,87	276,02	310,40	320,00
Diferencial de Polarização	10,24	11,18	12,57	12,96
Prêmio/Deságio	-0,15	-0,14	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	262,96	287,06	325,69	335,59
Frete usina porto	19,93	19,93	19,93	19,93
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
VHP		BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	232,53	256,63	291,76	301,66
PVU (US\$/saca 50kg)	11,63	12,83	14,59	15,08
PVU (R\$/saca 50kg)**	47,95	52,92	60,16	62,20
Equivalente Interno (1)	57,25	63,18	71,83	74,27
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)			-0,14	-0,17
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

23-ago-19	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	15,03	13,64
Alagoas	72,00	72,00	17,46	15,84
Pernambuco	73,00	72,00	17,70	16,06
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	17,70	16,06
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%

sexta-feira, 23 de agosto de 2019

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	-1,09	431,83	0,00	1.220,00	-1,09	295,83	-1,09	13,42
Açúcar Físico RP/SP	0,00	60,00	0,00	1,75	0,00	1.751,67	-1,09	424,75	0,00	1.200,00	-1,09	290,98	-1,09	13,20
Etanol Anidro	0,00	61,50	0,00	2,05	0,00	2.050,00	-1,09	497,09	0,00	1.229,98	-1,09	298,25	-1,09	13,53
Etanol Hidratado	0,48	66,06	0,48	2,11	0,48	2.110,00	-0,62	511,64	0,48	1.321,19	-0,62	320,37	-0,62	14,53
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-1,09	439,50	0,00	1.134,91	-1,09	275,20	-1,09	12,48
Etanol Anidro CBOT	-2,13	36,49	-2,13	1,22	-2,13	1.216,21	-3,19	294,91	-2,13	729,71	-3,19	176,94	-3,19	8,03
Açúcar NY	0,14	52,14	0,14	1,91	0,14	1.913,05	-0,95	463,88	0,14	1.042,84	-0,95	252,87	-0,95	11,47
Açúcar Londres	0,55	64,00	0,55	1,87	0,55	1.868,58	-0,54	453,10	0,55	1.280,09	-0,54	310,40	-0,54	14,08
Açúcar Índia	1,23	98,15	1,23	2,87	1,23	2.865,50	0,13	694,84	1,23	1.963,04	0,13	476,00	0,13	21,59
Açúcar Rússia	0,23	83,96	0,23	2,45	0,23	2.451,09	-0,87	594,35	0,23	1.679,14	-0,87	407,16	-0,87	18,47
Açúcar China	1,44	159,92	1,44	4,67	1,44	4.668,89	0,33	1.132,13	1,44	3.198,47	0,33	775,58	0,33	35,18

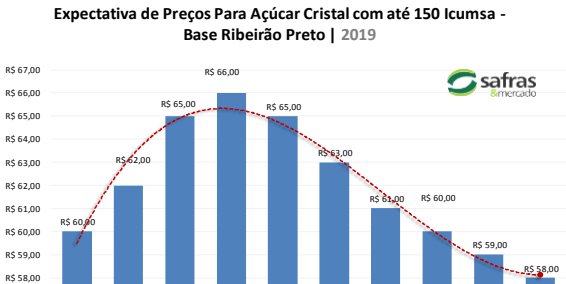
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar Índia, com base no mercado spot de Nova Delhi

Prêmios Diários VHP base Santos | a granel | Pontos sobre Nova York

Data	Agosto	Setembro	Out/Nov/Dez	Jan/Fev/Mar
15/08/2019	-2	+8+10/+20	+10	-30/-20
26/07/2019	-3/-2	+8+10/+20	+10	-30/-20
15/07/2019	+4/+8+10	+8+10/+20	+10	-30/-20
28/06/2019	+3/+8+10	+8+10/+20	+15/+17	-30/-20
14/06/2019	+6	+12	+3	+3
28/05/2019	+6	+12	+3	+3
09/05/2019	+3	+15		
25/04/2019	-13	-2		

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

Entrega	Agosto	Setembro	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



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.

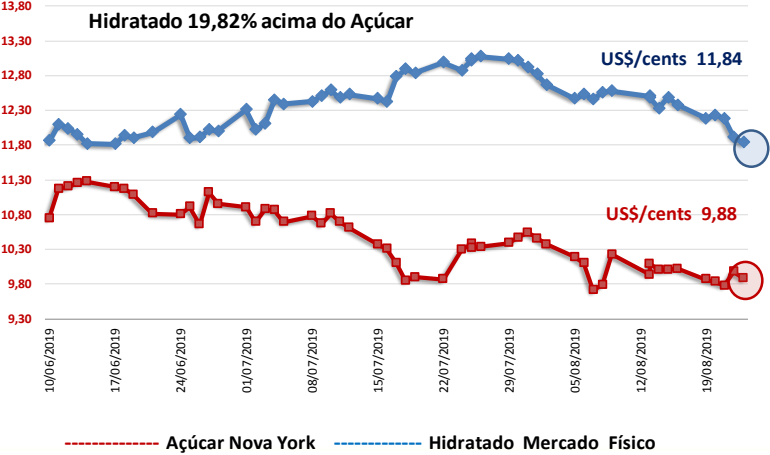
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 23/08/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,05	2,09	0,4971	2,04	2,05	1,80
Araçatuba	2,03	2,06	0,4922	2,02	2,03	1,78
Paulínia	2,11	2,14	0,5116	2,10	2,11	1,86
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,86	1,87	0,4502	1,88	1,85	1,65
Araçatuba	1,83	1,85	0,4438	1,87	1,80	1,64
Paulínia	1,89	1,91	0,4588	1,92	1,91	1,71
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,05	2,07	0,4971	2,04	2,05	1,80
Hidratado	2,05	2,07	0,4971	2,11	2,10	1,88
*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]	1,7217	0,4237	1,7452	-1,35	1,6654	1,4572
Anidro Combustível [2]	1,9324	0,4755	1,9462	-0,71	1,8525	1,5805
Outros Fins Hidratado	1,7694	0,4354	1,7534	0,91	1,6742	1,4684
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			12,24%
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.777,00	1.788,00	1.810,00	-0,62	1.771,50	1562,00
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						
			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
	1,96	1,95	2,18	2,12		2,14

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão			23/08/19		
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/19	1,320	1,310	1,320	1,310	-1,34
Agosto/19	1,325	1,316	1,330	1,316	-1,04
Setembro/19	1,325				-1,41
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Agosto/19	53,92	53,24	55,60	55,35	-2,58
Setembro/19	53,73	53,12	55,41	55,16	-2,59
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Julho/19				1,9425	
Agosto/19	1,6429	1,6215	1,6708	1,6675	-1,47
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/19	58,60	57,89	59,85	59,50	-1,51
Agosto/19	57,97	57,35	59,27	58,95	-1,66

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 sexta-feira de preços estáveis a levemente mais altos sobre algumas das principais regiões negociadoras do Centro-Sul do Brasil. Foram dois os vetores que impactaram os preços no dia: os dados da Unica e o real fraco frente ao dólar. Pelo lado do câmbio temos a leitura de que o real ainda mais desvalorizado frente ao dólar [saíndo da faixa de R\$ 4,00 para R\$ 4,10] tende a reduzir mais os prêmios de arbitragem do hidratado negociado no mercado físico contra o açúcar de Nova York. Estes já tiveram um primeiro movimento de redução há três semanas atrás, quando o real teve uma desvalorização saindo do nível de R\$ 3,73 para a faixa dos R\$ 4,00, o que descontou os prêmios de arbitragem da região dos +31% para o nível ao redor de +23% a +26%.

Depois, ainda ao longo do início da terceira semana de agosto tivemos uma segunda onda de queda nestes prêmios diante da redução do hidratado na base do mercado físico que, em Ribeirão Preto saiu de R\$ 2,14 para a faixa de R\$ 2,10. Neste ponto os prêmios de arbitragem recuaram da faixa de +23% a +26% para os novos patamares de +19%. Porém, a recente desvalorização do real frente ao dólar passando de R\$ 4,00 para R\$ 4,10 tende a ter um impacto limitado nos níveis de arbitragem, isto porque o contrato driver em Nova York também apresentou suas perdas no curto prazo. Pelo lado dos fundamentos tivemos uma oferta recorde de hidratado no Centro-Sul do Brasil de acordo com os dados quinzenais da Unica. Somente na primeira quinzena de agosto a produção fora de 1,66 bilhão de litros, um valor muito próximo ao nível de 1,81 bilhão produzidos durante o mês de julho inteiro. Apesar do forte nível de oferta o mercado ainda sustentou seus preços no curto prazo.

Neste contexto, durante a sexta-feira, em Ribeirão Preto, o hidratado teve alta de 0,48% saindo de R\$ 2,10 para R\$ 2,11 o litro. Na outra ponta anidro acabou se mantendo firme na faixa de R\$ 2,05 o litro. No Paraná hidratado firme em R\$ 2,05 o litro com algumas usinas ainda pedindo R\$ 2,10 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo estáveis em R\$ 2,12 o litro, sendo para embarques ao Nordeste firmes a R\$ 2,14 o litro. Anidro para fora do estado estável em R\$ 1,95 e para dentro do estado firme em R\$ 1,96 o litro. Em Minas Gerais hidratado inalterado na recente faixa de R\$ 2,07 o litro. Na região de Betim hidratado a R\$ 2,15 e no Triângulo Mineiro a R\$ 2,10 o litro. Em Paulínia hidratado sem alteração em R\$ 2,15 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado estável a R\$ 2,02 o litro. Em Araçatuba hidratado firme a R\$ 2,08 o litro.

No mercado de indicação de preços para o final do mês a sexta-feira foi marcada por preços estáveis. Final de agosto firme em R\$ 2,12 o litro. Final de setembro estável em R\$ 2,11 o litro. Final de outubro firme em R\$ 2,14 o litro. Final de novembro firme em R\$ 2,18 o litro. Final de dezembro firme em R\$ 2,22 o litro. Final de janeiro estável em R\$ 2,26 o litro. Fim de fevereiro de 2020 em R\$ 2,27 o litro. Final de março e final de maio de 2020 também igualmente firmes na faixa de R\$ 2,14 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0500	2,1100
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9191	1,7259
Etanol H/A (2)	-	1,7909
Conversão (VHP) (a)	57,34	55,84
Preço Açúcar VHP(b)	57,25	57,25
Diferença (a/b)	0,16%	-2,46%
Conversão (Branco)	57,57	56,07
(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)		