

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue dentro de curto patamar de oscilação em Nova York

*Nem petróleo em alta de mais de 4% ao longo da sexta-feira retirou Março/24 da fase de baixa volatilidade que persiste há três pregões consecutivos; Terceira semana de novembro deverá ser marcada por chuvas sobre os canaviais do CS-BR*

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve a sexta-feira marcada por mais um dia de oscilações beirando a estabilidade onde o atual driver Março/24 teve queda de 0,03% cotado a US\$/cents 27,18. Desde o dia 15 de novembro, feriado no Brasil, o atual driver Março/24 vem se mantendo oscilando brevemente ao redor da estabilidade intercalando dias de queda e de alta. Um dos vetores que tem mantido as cotações assim é a expectativa de alguns ajustes de baixa nos preços da gasolina no Brasil diante dos movimentos de queda acumulada do petróleo em Londres que oscila na faixa dos US\$/80,00 e de valorização do real frente ao dólar, que tem oscilado entre R\$ 4,90 a R\$ 4,87 a depender do dia. Com isto o mercado espera novas quedas nos preços futuros do açúcar que deverão responder negativamente frente a uma eventual redução na gasolina no Brasil.

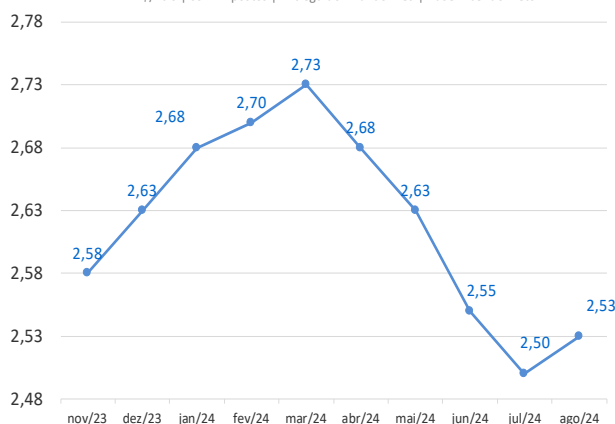
Além da pressão de baixa que se desenha sobre o etanol em função da gasolina [com seus efeitos diretos sobre o açúcar em Nova York] o mercado externo também se mostra atento quanto aos efeitos climáticos da primeira metade de novembro sobre os canaviais do Centro-Sul. Isto porque tanto a primeira quanto a segunda semana de novembro foram períodos marcados por tempo ensolarado em quase todos os dias. Como efeito, o mercado espera novos avanços na moagem de cana sob os dados da primeira metade de novembro porque o clima sem chuvas possibilitou esse avanço. Este vetor reflete pressão de baixa sobre os preços das próximas semanas, o que tem deixado a força compradora ainda muito neutralizada sob esta ótica

de análise. Porém nem tudo são vetores de baixa. Isto porque tanto a terceira semana de novembro que se inicia quanto a quarta semana deste mês tendem a ser períodos de retorno das chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil, o que irá reduzir novamente a velocidade de moagem de cana nestas regiões produtoras, revitalizando o suporte de alta nos preços tanto pelo lado climático quanto fundamental. Além disso o mercado tem muita expectativa com os dados de moagem da Índia e da Tailândia, que deverão trazer fortes movimentos de baixa nas quinzenas iniciais de produção destes países, em função de chuvas de Monção abaixo da média na última temporada deste ano, entre junho e setembro, que coincidiu exatamente o início oficial do El Niño.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa firme a R\$ 155,00 [US\$/cents 28,67]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 154,00 [US\$/cents 28,48]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 154,00 [US\$/cents 28,48]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 153,00 [US\$/cents 28,30]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 152,00 [US\$/cents 28,11]. O etanol hidratado se mostrou 50,59% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,49 [PVU] e 47,89% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 80,77 [US\$/cents 14,94].

### Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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



## REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU 17-nov-23

| Região/Estado     | Com.   | Vend.  | Atual |
|-------------------|--------|--------|-------|
| Paraná            | R\$    | R\$    | US\$  |
| Maringá           | 157,00 | 158,00 | 32,01 |
| São Paulo         |        |        |       |
| - Ribeirão Preto  | 155,00 | 157,00 | 31,60 |
| - Araçatuba       | 154,00 | 155,00 | 31,39 |
| Minas Gerais      |        |        |       |
| Triângulo Mineiro | 156,00 | 157,00 | 31,80 |
| Goiás             | 147,00 | 155,00 | 29,97 |

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

## (Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos) 17-nov-23

|                          | Atual  | Anterior | Var % |
|--------------------------|--------|----------|-------|
| Posto Usina R\$          | 156,13 | 156,45   | -0,20 |
| Posto Usina US\$         | 31,83  | 32,14    | -0,96 |
| Média 3 últimos dias R\$ | 156,18 | 156,87   | -0,44 |

## US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 17-nov-23

|          | Fech. | Mín   | Máx   | Abert. | Ant.  | Var. (%) |
|----------|-------|-------|-------|--------|-------|----------|
| Março/24 | 27,18 | 27,32 | 27,00 | 27,15  | 27,19 | -0,03    |
| Maio/24  | 25,87 | 25,99 | 25,71 | 25,83  | 25,86 | 0,03     |
| Julho/24 | 24,81 | 24,92 | 24,68 | 24,78  | 24,79 | 0,08     |

## LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 17-nov-23

|             | Fech.  | Mín    | Máx    | Abert. | Ant.   | Var. (%) |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| Dezembro/23 | 736,60 | 731,00 | 737,80 | 734,70 | 733,70 | 0,39     |
| Março/24    | 719,20 | 715,00 | 721,30 | 717,70 | 716,50 | 0,37     |
| Maio/24     | 691,00 | 687,20 | 693,00 | 689,90 | 688,40 | 0,37     |

## ÍNDICES Fech. Mín Máx Abert. Ant. Var. (%)

|                  |         |         |         |         |         |      |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|------|
| Ibovespa         | 125.071 | 125.431 | 124.547 | 124.639 | 124.639 | 0,34 |
| Dow Jones        | 34.977  | 35.028  | 34.883  | 34.965  | 34.945  | 0,09 |
| Standard & Poors | 4.516   | 4.517   | 4.500   | 4.510   | 4.508   | 0,18 |

## CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

|                   |        |        |        |        |        |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Dólar Comercial   | 4,9053 | 4,9053 | 4,8528 | 4,8567 | 0,7300 |
| Euro/US\$         |        |        |        |        |        |
| US\$/Yuan (China) |        |        |        |        |        |

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

| 19/11/2023                 | Ice Futures* |         | LIFFE***    |          |
|----------------------------|--------------|---------|-------------|----------|
|                            | Março/24     | Maio/24 | Dezembro/23 | Março/24 |
| Bolsa*                     | 599,22       | 570,34  | 736,60      | 719,20   |
| Diferencial de Polarização | 24,27        | 23,10   | -           | -        |
| Prêmio/Deságio [basis]     | 1,10         | 2,87    | 113,00      | 100,00   |
| Preço FOB porto ****       | 624,59       | 596,30  | 849,60      | 819,20   |
| Frete usina porto          | 32,62        | 32,62   | 50,00       | 50,00    |
| Elevação (fobização)       | 10,50        | 10,50   | 14,00       | 14,00    |

## Custo sacaria dupla exportação

|   | VHP    |        | BRANCO |        |
|---|--------|--------|--------|--------|
| PVU (US\$/tonelada)                           | 581,47 | 553,18 | 802,98 | 772,58 |
| PVU (US\$/saca 50kg)                          | 29,07  | 27,66  | 40,15  | 38,63  |
| PVU (R\$/saca 50kg)**                         | 142,61 | 135,68 | 196,94 | 189,49 |
| Equivalente Interno (1)                       | 170,29 | 162,00 | 235,16 | 226,25 |
| Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto   |        |        | 155    | 155    |
| Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45) |        |        | 1,7    | 1,7    |
| Preço Referencial Refinado (b)                |        |        | 156,7  | 156,7  |
| Variação Refinado interno e exportação (b/a)  |        |        | -0,33  | -0,31  |

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

|                     | 17-nov-23 | Compra * | Venda * | US\$/50kg | US\$/Cents |
|---------------------|-----------|----------|---------|-----------|------------|
| Paraíba             |           | 154,00   | 155,00  | 31,39     | 28,48      |
| Alagoas             |           | 156,00   | 157,00  | 31,80     | 28,85      |
| Pernambuco          |           | 155,00   | 156,00  | 31,60     | 28,67      |
| Rio Grande do Norte |           | 158,00   | 159,00  | 32,21     | 29,22      |
| Pará/Belém**        |           | 177,94   | 178,94  | 150,39    | 49,90      |

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

## Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

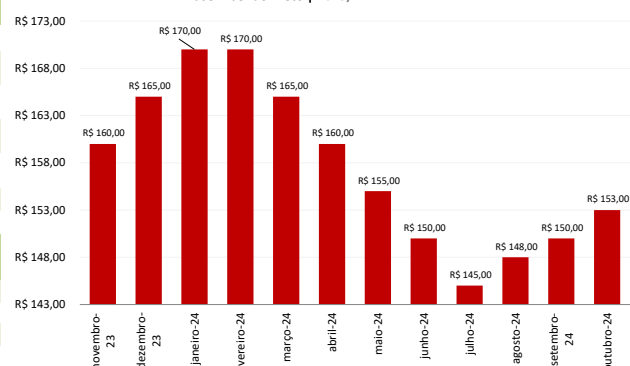
| Produto              | Change(%) | R\$/50kg | R\$/L | R\$/M³   | US\$/M³  | R\$/Ton  | Change(%) | US\$/Ton | Change(%) | cents |
|----------------------|-----------|----------|-------|----------|----------|----------|-----------|----------|-----------|-------|
| Açúcar Físico Santos | 0,64      | 157,00   | 4,58  | 4.583,54 | 934,41   | 3.140,00 | -0,09     | 640,12   | -0,09     | 29,04 |
| Açúcar Físico RP/SP  | 0,00      | 155,00   | 4,53  | 4.525,15 | 922,50   | 3.100,00 | -0,73     | 631,97   | -0,73     | 28,67 |
| Etanol Anidro        | 0,00      | 76,50    | 2,55  | 2.550,00 | 519,85   | 1.529,97 | -0,73     | 311,90   | -0,73     | 14,15 |
| Etanol Hidratado     | 0,00      | 80,77    | 2,58  | 2.580,00 | 525,96   | 1.615,48 | -0,73     | 329,33   | -0,73     | 14,94 |
| Etanol Hidratado B3  | 0,00      | 92,36    | 2,95  | 2.950,00 | 601,39   | 1.847,16 | -0,73     | 376,56   | -0,73     | 17,08 |
| Etanol Anidro CBOT   | 1,86      | 70,17    | 2,34  | 2.339,00 | 476,83   | 1.403,37 | 1,12      | 286,09   | 1,12      | 12,98 |
| Açúcar NY            | 0,77      | 139,88   | 5,13  | 5.132,23 | 1.046,26 | 2.797,68 | 0,04      | 570,34   | 0,04      | 25,87 |
| Açúcar Londres       | 1,13      | 180,66   | 5,54  | 5.535,43 | 1.128,46 | 3.613,24 | 0,40      | 736,60   | 0,40      | 33,41 |
| Açúcar Índia         | 0,73      | 113,81   | 3,47  | 3.473,09 | 708,03   | 2.276,17 | 0,00      | 464,02   | 0,00      | 21,05 |
| Açúcar Rússia        | 0,73      | 126,77   | 3,87  | 3.868,73 | 788,68   | 2.535,46 | 0,00      | 516,88   | 0,00      | 23,45 |
| Açúcar China         | 0,73      | 166,99   | 5,10  | 5.095,89 | 1.038,85 | 3.339,70 | 0,00      | 680,84   | 0,00      | 30,88 |

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.

## Competitividade Hidratado x Gasolina % Açúcar #16 Bolsa de NY

| Estado         | Atual | Anterior | Contrato    | Encerramento |
|----------------|-------|----------|-------------|--------------|
| Mato Grosso    | 57,04 | 57,22    |             | 17/11/2023   |
| São Paulo      | 62,09 | 62,39    | Novembro/23 | 45,00        |
| Paraná         | 65,40 | 65,81    | Janeiro/24  | 45,00        |
| Minas Gerais   | 63,27 | 63,22    | Março/24    | 44,98        |
| Goiás          | 60,59 | 61,41    | Maio/24     | 43,98        |
| Mato Grosso S. | 64,35 | 64,13    | Julho/24    | 43,72        |
| Pernambuco     | 72,33 | 72,71    | Setembro/24 | 42,33        |
| Bahia          | 70,19 | 70,27    | Novembro/24 | 41,63        |
| Rio de Janeiro | 70,87 | 70,92    | Janeiro/25  | 41,63        |
| Tocantins      | 73,51 | 72,93    | Março/25    | 41,63        |
| Santa Catarina | 75,04 | 75,39    |             |              |
| Rio Grande S.  | 82,43 | 81,23    |             |              |

## Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 lçumsa Base Ribeirão Preto | 2023/24



## Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

| Data       | Dezembro      | Janeiro       | Janeiro     | Fevereiro   |
|------------|---------------|---------------|-------------|-------------|
|            | Bid   Offer   | Bid   Offer   | Bid   Offer | Bid   Offer |
| 09/11/2023 | +0,03   +0,08 | +0,10   +0,15 | -           | -           |
| 18/09/2023 | -             | -             | -           | -           |
| 11/09/2023 | -             | -             | -           | -           |
| 30/08/2023 | -             | -             | -           | -           |
| 16/08/2023 | -             | -             | -           | -           |
| 09/08/2023 | -             | -             | -           | -           |

## Basis Cristal 150 lçumsa Santos | em US\$/Ton. | Basis 45 lçumsa Santos contra

| Data       | Dezembro    | Janeiro     | Data       | Dezembro |
|------------|-------------|-------------|------------|----------|
| 18/10/2023 | +118   +115 | +98   +103  | 09/11/2023 | +30      |
| 22/09/2023 | +115   +120 | +108   +115 | 03/02/2023 | +40      |
| 11/09/2023 | +127   +133 | +108   +115 | 21/09/2022 | +60      |
| 11/09/2023 | +125   +133 | +108   +115 | 21/09/2022 | +40      |

## Análise Mercado de Etanol

## Mercado físico com volume de venda moderados no retorno do feriado próximo ao final de semana

O mercado físico de etanol teve a sexta-feira marcada por volumes moderados de vendas de usinas para distribuidoras. Estas têm se mostrado mais distantes das compras desde o início de novembro. Primeiro porque outubro fora um mês de forte atuação destas em função da demanda forte no curto prazo e da expectativa de preços mais altos sobre novembro e dezembro, o que levou a elevados níveis de formação de estoques. Segundo é que recentemente o Ministro Chefe da Casa Civil tem elevado as pressões por quedas nos preços da gasolina a serem promovidos pela Petrobras ao longo dos próximos dias, em função dos preços mais baixos do petróleo no acumulado das semanas e do real mais forte frente ao dólar [mais detalhes ver comentário da página 01 deste relatório]. Com isto, cria-se no mercado a expectativa de preços mais baixos sobre o etanol esperado ao longo da segunda metade de novembro, o que deixa as distribuidoras mais reticentes em entrar compradas no curto prazo em função de volumes mais significativos de oferta, até mesmo porque seus estoques se mostram elevados no curto prazo.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 2,58 litro com usinas pedindo R\$ 2,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,53. O anidro na mesma localidade firme, mas nominal a R\$ 2,55 litro com usinas pedindo R\$ 2,58 e sem indicações de compras de distribuidoras. No Paraná hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ R\$ 2,55 o litro, em queda de 1,16%. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 2,53 litro com usinas pedindo R\$ 2,55 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,50. Para dentro do estado firme a R\$ 2,55 litro com usinas pedindo R\$ 2,58 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,50.

Anidro para dentro do estado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,53. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,55 o litro. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 2,60 litro com usinas pedindo R\$ 2,62 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,55. Anidro no mesmo estado sem indicações de compras tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,55 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,53 o litro, em queda de 0,78%. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 2,68 litro com usinas pedindo R\$ 2,70 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,60.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO  
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

|   | Anidro  | Hidratado |
|---|---------|-----------|
| Preço (Spot) (1) R\$/L                      | 2,5500  | 2,5800    |
| PIS/Cofins (1)                              | 0,24    | 0,24      |
| Cide  | 0,00    | 0,00      |
| ICMS  | 0,00%   | 12,00%    |
| Base (s/imposto)                            | 2,3100  | 2,0304    |
| Etanol H/A (2)                              | -       | 2,1069    |
| Conversão (VHP) (a)                         | 69,02   | 65,70     |
| Preço Açúcar VHP(b)                         | 170,29  | 170,29    |
| Diferença (a/b)                             | -59,47% | -61,42%   |
| Conversão (Branco)                          | 69,30   | 65,96     |
| (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)                  |         |           |

| MERCADO FÍSICO DE ETANOL  |               |              |               |              |              |              |
|---|---------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 17/11/23 |               |              |               |              |              |              |
|   | COMPRA<br>R\$ | Venda<br>R\$ | atual<br>US\$ | 1 sem<br>R\$ | 1 mês<br>R\$ | 1 ano<br>R\$ |
| São Paulo   |               |              |               |              |              |              |
| Anidro Combustível  |               |              |               |              |              |              |
| Ribeirão Preto  | 2,55          | 2,59         | 0,5198        | 2,50         | 2,26         | 2,24         |
| Araçatuba   | 2,53          | 2,56         | 0,5158        | 2,48         | 2,24         | 2,08         |
| Paulínia  | 2,61          | 2,64         | 0,5321        | 2,56         | 2,32         | 2,16         |
| Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)                        |               |              |               |              |              |              |
| Ribeirão Preto  | 2,24          | 2,25         | 0,4560        | 2,18         | 1,98         | 1,93         |
| Araçatuba   | 2,23          | 2,25         | 0,4539        | 2,14         | 1,83         | 1,94         |
| Paulínia  | 2,36          | 2,38         | 0,4808        | 2,24         | 2,02         | 1,96         |
| Paraná ( com impostos)  |               |              |               |              |              |              |
| Anidro  | 2,55          | 2,57         | 0,5198        | 2,50         | 2,26         | 2,10         |
| Hidratado   | 2,55          | 2,57         | 0,5198        | 2,55         | 2,25         | 2,20         |
| *PVU - Posto Veículo Usina  |               |              |               |              |              |              |

| ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL                              |          |             |                                       | entre 13/11 e 17/11 |                        |      |
|--|----------|-------------|---------------------------------------|---------------------|------------------------|------|
| (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)                      |          |             |                                       |                     |                        |      |
|  | atual    | US\$        | 1 Sem                                 | var.                |                        |      |
| São Paulo  |          |             |                                       |                     |                        |      |
| Hidratado Combustível [1]  | 2,1420   | 0,4384      | 2,1857                                | -2,00               |                        |      |
| Anidro Combustível [2]   | 2,4702   | 0,5055      | 2,4826                                | -0,50               |                        |      |
| Outros Fins Hidratado  | 2,3264   | 0,4761      | 2,329                                 | -0,11               |                        |      |
| Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico                     |          |             | Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) |                     | 15,32%                 |      |
| Hidratado Esalq  | atual    | anterior    | Var.(%)                               |                     |                        |      |
| Paulínia/SP  | 2.225,50 | 2.240,50    | -0,67                                 |                     |                        |      |
| REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%) |          |             |                                       |                     |                        |      |
|  | COMPRA   |             | VENDA                                 |                     | Rio Grande do Norte    |      |
| Alagoas  | R\$      | R\$         | Paraíba                               | R\$                 |                        |      |
| Anidro Combustível   | 2,92     | 2,97        | Anidro                                | 3,03                | Anidro                 |      |
| Hidratado Combustível  | 2,57     | 2,62        | Hidratado                             | 2,64                | 3,06                   |      |
| Pernambuco   |          |             | Maranhão                              |                     | Hidratado              |      |
| Anidro Combustível   | 3,04     | 3,09        | Anidro                                | 2,92                |                        |      |
| Hidratado Combustível  | 2,65     | 2,70        | Hidratado                             | 2,58                |                        |      |
| Goiás  |          | Anidro Int. | Anidro Ext.                           | Hidratado Int.      | Hidratado Ext. SP   MG | NE   |
|  |          | 2,55        | 2,55                                  | 2,55                | 2,53                   | 3,23 |

| CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão       |        |        |        |       |          |
|--|--------|--------|--------|-------|----------|
| 17/11/23                                   |        |        |        |       |          |
| Vencimento                                 | FECH.  | MÍN    | MÁX    | ANT.  | VAR. (%) |
| Setembro/23                                | 1,798  |        |        | 1,805 | -0,41    |
| Outubro/23                                 | 1,730  |        |        | 1,740 | -0,57    |
| Novembro/23                                | 1,728  |        |        | 1,740 | -0,71    |
| Dezembro/23                                | 1,748  |        |        | 1,760 | -0,71    |
| OUTROS COMBUSTÍVEIS                        |        |        |        |       |          |
|  | FECH.  | MÍN    | MÁX    | ANT.  | VAR. (%) |
| ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)   |        |        |        |       |          |
| Setembro/23                                | 75,96  | 72,91  | 76,19  | 73,11 | 3,92     |
| Outubro/23                                 | 76,02  | 73,02  | 76,24  | 73,25 | 3,86     |
| ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão  |        |        |        |       |          |
| Setembro/23                                | 2,1822 | 2,0965 | 2,1950 |       |          |
| Outubro/23                                 | 2,1505 | 2,0704 | 2,1621 |       |          |
| LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent |        |        |        |       |          |
| Setembro/23                                | 80,41  | 77,38  | 80,66  | 77,51 | 3,74     |
| Outubro/23                                 | 80,24  | 77,36  | 80,48  | 77,50 | 3,53     |

## Arbitragem Hidratado X Açúcar NY

Preço do Etanol Hidratado com base em Ribeirão Preto no mercado interno brasileiro contra o açúcar bruto de Nova York com base no contrato driver. Hidratado com impostos [ICMS (12%), Pis/Cofins (R\$/Litro 0,24) e Cide] e

