

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue com ganhos em NY e no mercado físico

Sinais de preços mais altos do etanol seguem fundamentando avanços no açúcar tanto no mercado físico quanto nos contratos futuros; Mercado diverge sobre *washout* com açúcar em 21/22

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por preços mais altos na commodity negociada tanto em Londres quanto em Nova York assim como para o cristal 150 lcmsa no mercado físico. Neste segmento além da entressafra, tem se mantido forte a percepção de que com os preços mais altos do hidratado, o cristal deve ficar em terceira opção na escolha das usinas ao longo da próxima safra 2021/22 do Centro-Sul. Como as unidades produtoras devem se manter fortemente voltadas à fabricação do VHP [para o atendimento dos contratos de exportação firmados nos últimos meses] e ao etanol hidratado [aproveitando o momento de preços exponencialmente mais altos junto as perspectivas de fortalecimento na demanda interna], a oferta de cristal 150 lcmsa tende a se manter baixa até mesmo no início da próxima safra.

É interessante observar que este momento deverá coincidir com a reentrada das indústrias consumidoras na ponta compradora, em uma fase tradicional de renovação e formação de novos contratos de fornecimento junto às usinas. Logo, tanto pelo lado da oferta quanto pelo lado da demanda, o cristal deve ter suporte para prosseguir com ganhos continuados mesmo após o início da safra nova 2021/22 no Centro-Sul. Já em Nova York o atual driver Maio/21 encerrou a sexta-feira em alta de 1,80% negociado a US\$/cents 16,89. Além do movimento de rolagem de posições vindas de Março/21 [que entra em sua última semana de negociação] o atual driver Maio/21 também conta com o suporte vindo do mercado de energia.

Neste contexto não apenas os recentes ganhos do petróleo formam um suporte ainda encontrado sobre os preços do

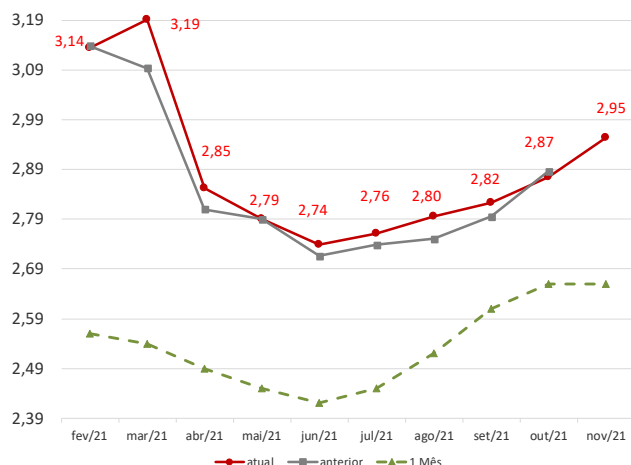
açúcar, mas os avanços da gasolina e do hidratado também. Como os preços do biocombustível têm se mostrado em forte alta, a expectativa é que a disponibilidade de cana para o açúcar sob novas fixações diminua. Embora alguns traders de corretoras especulem sobre a tendência de *washout* na próxima temporada, algumas fontes de usinas analisam que este ainda não é um vetor predominante no mercado. Na visão de uma fonte qualificada a par da questão, muitas unidades produtoras usaram os mecanismos de *hedge* para garantir a sua margem, não compensando financeiramente o desmonte deste tipo de posição. Neste contexto também foi possível observar uma desaceleração dos ganhos em Nova York em função de suas máximas no dia, assim como um breve recuo no *Brent*.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira em alta de 0,97% a R\$ 104,00 [US\$/cents 17,52]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 0,94% a R\$ 107,00 [US\$/cents 18,03]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 106,00 [US\$/cents 17,86]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 106,00 [US\$/cents 17,86]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 105,00 [US\$/cents 17,69].

O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 104,00 [US\$/cents 17,52]. O etanol hidratado se mostrou 11,50% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,75 [PVU] e 7,25% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 99,25 [US\$/cents 16,72].

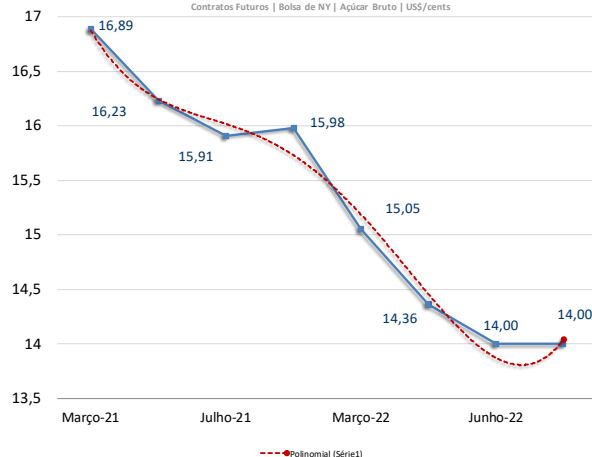
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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 | | | | | | 19-fev-21 |
|--|---------|----------|-------|-------|-------|-----------|
| Região/Estado | Comprac | Vendedor | Atual | 1 sem | 1 mês | 1 ano |
| Paraná | R\$ | R\$ | US\$ | R\$ | R\$ | R\$ |
| Maringá | 110,00 | 111,00 | 20,43 | 98,00 | 91,00 | 68,00 |
| São Paulo | | | | | | |
| - Ribeirão Preto | 107,00 | 109,00 | 19,87 | 95,00 | 88,00 | 65,00 |
| - Araçatuba | 106,00 | 107,00 | 19,69 | 94,00 | 87,00 | 64,00 |
| Minas Gerais | | | | | | |
| Triângulo Mineiro | 108,00 | 109,00 | 20,06 | 96,00 | 89,00 | 66,00 |

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

| (Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos) | | | | | | 19-fev-21 |
|---|--------|----------|-------|----------|-------|-----------|
| | Atual | Anterior | Var % | 1 semana | 1 mês | 1 ano |
| Posto Usina R\$ | 108,22 | 107,32 | 0,84 | 94,52 | 88,23 | 65,76 |
| Posto Usina US\$ | 19,98 | 19,53 | 2,30 | 16,89 | 15,66 | 15,90 |
| Média 3 últimos dias R\$ | 107,19 | 106,09 | 1,04 | 92,97 | 87,95 | 65,43 |

| US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: | | | | | | 19-fev-21 |
|---|-------|-------|-------|--------|-------|-----------|
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
| Março/21 | 17,79 | 17,96 | 17,60 | 17,66 | 17,51 | 1,59 |
| Maio/21 | 16,89 | 17,04 | 16,66 | 16,66 | 16,59 | 1,80 |
| Julho/21 | 16,23 | 16,30 | 15,98 | 15,98 | 15,92 | 1,94 |

| LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t: | | | | | | 19-fev-21 |
|-----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------|
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
| Agosto/20 | 481,40 | 475,00 | 484,80 | 475,00 | 473,20 | 1,73 |
| Outubro/20 | 461,60 | 455,80 | 464,20 | 455,80 | 453,70 | 1,74 |
| Dezembro/20 | 445,90 | 441,70 | 447,80 | 441,70 | 439,20 | 1,52 |

| ÍNDICES | | | | | | 19-fev-21 |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------|
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
| Ibovespa | 118.578 | 119.250 | 117.867 | 119.199 | 119.199 | -0,52 |
| Dow Jones | 31.527 | 31.648 | 31.490 | 31.504 | 31.493 | 0,11 |
| Standard & Poors | 3.907 | 3.930 | 3.907 | 3.921 | 3.914 | -0,18 |

| CÂMBIO | | | | | | 19-fev-21 |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|---------|-----------|
| | Fech. | Máx | Mín | Abert. | Var. | (%) |
| Dólar Comercial | 5,3840 | 5,4700 | 5,3680 | 5,4530 | -1,0800 | |
| Euro/US\$ | 1,2131 | 1,2131 | 1,2073 | 1,2073 | 0,4800 | |
| US\$/Yuan (China) | 6,4598 | 6,4895 | 6,4598 | 6,4895 | -0,4500 | |

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

| sexta-feira, 19 de fevereiro de 2021 | | | | | | | | | |
|--------------------------------------|-----------|----------|-------|----------|----------|----------|-----------|----------|-----------------|
| Produto | Change(%) | R\$/50kg | R\$/L | R\$/MP | US\$/MP | R\$/Ton | Change(%) | US\$/Ton | Change(%) cents |
| Açúcar Físico Santos | 0,97 | 104,00 | 3,04 | 3.036,23 | 563,94 | 2.080,00 | 2,08 | 386,33 | 2,08 17,52 |
| Açúcar Físico RP/SP | 0,94 | 107,00 | 3,12 | 3.123,81 | 580,20 | 2.140,00 | 2,05 | 397,47 | 2,05 18,03 |
| Etanol Anidro | 3,33 | 93,00 | 3,10 | 3.100,00 | 575,78 | 1.859,96 | 4,47 | 345,46 | 4,47 15,67 |
| Etanol Hidratado | 2,26 | 99,25 | 3,17 | 3.170,00 | 588,78 | 1.984,91 | 3,38 | 368,67 | 3,38 16,72 |
| Etanol Hidratado BM&F | 0,00 | 56,75 | 1,81 | 1.812,50 | 336,65 | 1.134,91 | 1,10 | 210,79 | 1,10 9,56 |
| 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 | 0,70 | 100,24 | 3,68 | 3.677,72 | 683,08 | 2.004,80 | 1,81 | 372,36 | 1,81 16,89 |
| 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 | -0,90 | 116,92 | 3,41 | 3.413,40 | 633,99 | 2.338,38 | 0,19 | 434,32 | 0,19 19,70 |
| Açúcar Rússia | -1,14 | 164,43 | 4,80 | 4.800,32 | 891,59 | 3.288,50 | -0,06 | 610,79 | -0,06 27,70 |
| Açúcar China | 0,31 | 223,16 | 6,52 | 6.515,04 | 1.210,07 | 4.463,19 | 1,41 | 828,97 | 1,41 37,60 |

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.

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

| (em dólares por tonelada) | | | | |
|---|--------------|---------|-----------|------------|
| 19/02/2021 | Ice Futures* | | LIFFE*** | |
| | Março/21 | Maio/21 | Agosto/20 | Outubro/20 |
| Bolsa* | 392,20 | 372,36 | 481,40 | 461,60 |
| Diferencial de Polarização | 15,88 | 15,08 | 19,50 | 18,69 |
| Prêmio/Deságio | 0,14 | -0,23 | 0,00 | 0,00 |
| Preço FOB porto **** | 408,23 | 387,21 | 500,90 | 480,29 |
| Frete usina porto | 15,27 | 15,27 | 15,27 | 15,27 |
| Elevação (fobização) | 10,50 | 10,50 | 14,00 | 14,00 |
| Custo sacaria dupla exportação | | | | |
| | VHP | | BRANCO | |
| PVU (US\$/tonelada) | 382,46 | 361,45 | 471,63 | 451,03 |
| PVU (US\$/saca 50kg) | 19,12 | 18,07 | 23,58 | 22,55 |
| PVU (R\$/saca 50kg)** | 102,96 | 97,30 | 126,96 | 121,42 |
| Equivalente Interno (1) | 122,94 | 116,18 | 151,60 | 144,97 |
| Preço Cristal (Icumsa 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) | | | -0,28 | -0,25 |

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

| 19-fev-21 | Compra* | Venda * | US\$/50kg | US\$/Cents |
|---------------------|---------|---------|-----------|------------|
| Paraíba | 109,00 | 110,00 | 20,25 | 18,37 |
| Alagoas | 108,00 | 109,00 | 20,06 | 18,20 |
| Pernambuco | 110,00 | 111,00 | 20,43 | 18,53 |
| Rio Grande do Norte | 111,00 | 112,00 | 20,62 | 18,70 |
| 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 | -0,18 | 27,35 | 27,40 |
| Março-21 | 0,00 | 29,55 | 29,55 |
| Março-22 | 0,55 | 27,35 | 27,2 |
| Maio/21 | 0,34 | 29,85 | 29,75 |
| Maio-22 | 0,55 | 27,35 | 27,2 |
| Julho/21 | 0,34 | 29,75 | 29,65 |
| Julho22 | 0,37 | 27,25 | 27,15 |
| Setembro/21 | 0,17 | 29,7 | 29,65 |

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 | | |

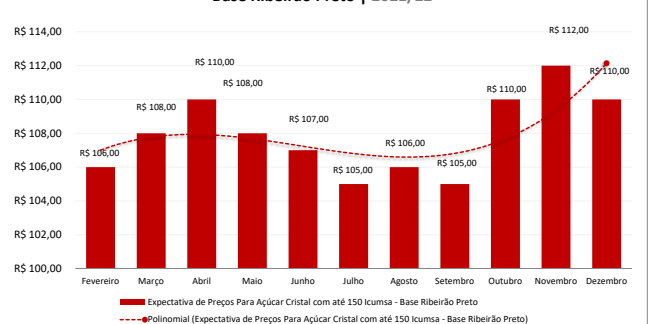
Prêmios Cristal 150 Icumsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

| 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 Icumsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

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

Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 Icumsa Base Ribeirão Preto | 2021/22



Agro Hoje Açúcar & Etanol

Informativo Diário



| MERCADO FÍSICO DE ETANOL | | | | | | |
|---|--------|-------|--------|-------|-------|-------|
| REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 19/02/21 | | | | | | |
| | COMPRA | Venda | atual | 1 sem | 1 mês | 1 ano |
| | R\$ | R\$ | US\$ | R\$ | R\$ | R\$ |
| São Paulo | | | | | | |
| Anidro Combustível | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 3,10 | 3,14 | 0,5758 | 2,50 | 2,26 | 2,24 |
| Araçatuba | 3,08 | 3,11 | 0,5721 | 2,48 | 2,24 | 2,08 |
| Paulínia | 3,16 | 3,19 | 0,5869 | 2,56 | 2,32 | 2,16 |
| Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS) | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 2,79 | 2,80 | 0,5181 | 2,18 | 1,98 | 1,93 |
| Araçatuba | 2,75 | 2,77 | 0,5100 | 2,14 | 1,83 | 1,94 |
| Paulínia | 2,84 | 2,86 | 0,5279 | 2,24 | 2,02 | 1,96 |
| Paraná (com impostos) | | | | | | |
| Anidro | 3,10 | 3,12 | 0,5758 | 2,50 | 2,26 | 2,10 |
| Hidratado | 3,15 | 3,17 | 0,5851 | 2,55 | 2,25 | 2,20 |
| *PVU - Posto Veículo Usina | | | | | | |

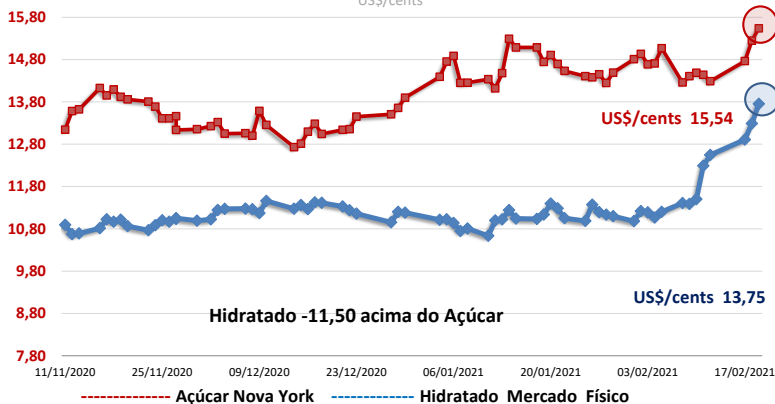
| ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL | | | | | | |
|--|-------------|-------------|---------------------------------------|---------------------|-------------|-------------|
| (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) | | | | entre 15/02 e 19/02 | | |
| | atual | US\$ | 1 Sem | var. | 1 mês (R\$) | 1 ano (R\$) |
| São Paulo | | | | | | |
| Hidratado Combustível [1] | 2,5268 | 0,4660 | 2,2474 | 12,43 | 1,7741 | 1,8004 |
| Anidro Combustível [2] | 2,7649 | 0,5099 | 2,4993 | 10,63 | 2,0754 | 1,9652 |
| Outros Fins Hidratado | 2,5178 | 0,4643 | 2,2263 | 13,09 | 1,8334 | 1,8077 |
| Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico | | | Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) | | | 9,42% |
| Hidratado Esalq | atual | anterior | Var. (%) | | | |
| Paulínia/SP | 2.648,50 | 2.624,00 | 0,93 | | | |
| REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%) | | | | | | |
| | | | | | | |
| COMPRA | | VENDA | | COMPRA | VENDA | |
| Alagoas | R\$ | R\$ | Paraíba | R\$ | R\$ | |
| Anidro Combustível | 2,95 | 3,00 | Anidro | 2,90 | 2,92 | |
| Hidratado Combustível | 2,86 | 2,89 | Hidratado | 2,91 | 2,93 | |
| Pernambuco | | | Maranhão | | | |
| Anidro Combustível | 2,90 | 2,95 | Anidro | 2,90 | 2,95 | |
| Hidratado Combustível | 2,80 | 2,85 | Hidratado | 2,63 | 2,66 | |
| Rio Grande do Norte | | | | | | |
| Goiás | Anidro Int. | Anidro Ext. | Hidratado Int. | Hidratado Ext. | SP MG | NE |
| | 2,70 | 2,75 | 3,15 | 3,10 | 3,00 | |

| CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão | | | | | |
|--------------------------------------|-------|-----|-----|------|----------|
| 19/02/21 | | | | | |
| | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| Dezembro/20 | 1,690 | | | | 0,00 |
| Janeiro/21 | 1,729 | | | | 0,00 |
| Fevereiro/21 | 1,700 | | | | 0,00 |

| OUTROS COMBUSTÍVEIS | | | | | |
|---|--------|--------|--------|--------|----------|
| | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI) | | | | | |
| Janeiro/21 | 58,99 | 58,60 | 60,32 | 60,18 | -2,54 |
| Fevereiro/21 | 58,79 | 58,36 | 60,05 | 59,85 | -2,32 |
| ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão | | | | | |
| Dezembro/20 | 1,7884 | 1,7853 | 1,8384 | 1,7943 | -0,32 |
| Janeiro/21 | 1,8720 | 1,8675 | 1,9142 | 1,8872 | -0,80 |
| LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent | | | | | |
| Janeiro/21 | 61,90 | 61,39 | 63,11 | 63,15 | -1,97 |
| Fevereiro/21 | 61,27 | 60,76 | 62,43 | 62,45 | -1,88 |

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 sexta-feira de preços novamente mais altos sobre a maioria das regiões produtoras do Centro-Sul. As usinas seguiram elevando suas pedidas de preço e sendo atendidas pelas distribuidoras. Porém o dia foi marcado pela predominância de negociações pontuais, envolvendo volumes menores de carregamentos. Os estoques relativamente baixos da entressafra [mas ainda assim dentro da média para a época do ano] ajudam a manter o tom de alta nas negociações. Por outro lado, o petróleo em queda em Londres e em Nova York não foram suficientes para reverter o quadro de preços mais altos o qual foi até intensificado durante o dia.

Algumas usinas têm negociado etanol virtual e fechado contratos de fornecimento para as próximas semanas. A percepção de que é necessário garantir uma oferta a preços menores ainda se mostra relativamente presente no mercado, o que garante a força compradora junto com a necessidade de recomposição dos estoques de curto prazo escoados durante o mais recente feriado prolongado. O aceno da presidência da república de que "algo deve acontecer na Petrobras" junto com as medidas de isenção tributária deixam o cenário ainda mais nebuloso no curto prazo.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve alta de 2,26% a R\$ 3,17 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,20 e distribuidoras tentando pagar R\$ 3,10 o litro. O anidro na mesma localidade em alta de 3,33% a R\$ 3,10 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05 o litro. No Paraná hidratado em alta de 2,27% a R\$ 3,15 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,18. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 6,90% a R\$ 3,10 o litro. Hidratado para dentro do estado em alta de 2,27% a R\$ 3,15 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,18 o litro.

Anidro para fora do estado sem ofertas enquanto que, para dentro do estado também sem indicações, com usinas com usinas sem oferta. Em Minas Gerais hidratado em alta de 2,30% a R\$ 3,12 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,15 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10. Anidro no mesmo estado em alta de 3,39% a R\$ 3,05 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,08. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 6,21% a R\$ 3,08 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,12 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 2,54% a R\$ 3,23 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,30 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a sexta-feira foi marcada por novos ajustes de alta na curva futura de preços em função dos ganhos do petróleo. Final de fevereiro estável a R\$ 3,14, fim de março em alta de 3,17% a R\$ 3,19, final de abril alta de 1,49% a R\$ 2,85 o litro. Fim de maio estável a R\$ 2,79. Final de junho alta de 0,83% a R\$ 2,74 e fim de julho alta de 0,83% a R\$ 2,76 o litro. Fim de agosto em alta de 1,65% a R\$ 2,80 e fim de setembro alta de 1,01% a R\$ 2,82 o litro. Fim de outubro queda de 0,39% a R\$ 2,87 e fim de novembro alta de 1,16% a R\$ 2,95 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 | 3,1000 | 3,1700 |
| PIS (1) | 0,02338 | 0,02338 |
| Cofins (1) | 0,10752 | 0,10752 |
| ICMS | 0,00% | 13,3% |
| Base (s/imposto) | 2,9691 | 2,6587 |
| Etanol H/A (2) | - | 2,7588 |
| Conversão (VHP) (a) | 88,71 | 86,03 |
| Preço Açúcar VHP (b) | 122,94 | 122,94 |
| Diferença (a/b) | -27,84% | -30,02% |
| Conversão (Branco) | 89,07 | 86,37 |
| (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) | | |