

Análise Mercado de Açúcar: Novo dia de perdas para o açúcar em Nova York

Contrato driver segue firme dentro de canal lateral de curto prazo; Nem mesmo segundo dia de ganhos no petróleo conseguem impedir recuos; Hidratado com preços nominais nas regiões produtoras

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira de perdas sobre o atual contrato driver Março/21 que encerrou o dia negociado a US\$/cents 14,68, em baixa de 1,34%. Os movimentos de vendas seguem ocorrendo em baixa intensidade e mantendo o ativo ainda dentro de um estreito intervalo de oscilação entre US\$/cents 14,38 e US\$/cents 15,00, com um ponto de equilíbrio em US\$/cents 14,68. De modo geral as oscilações de Março/21 seguem ao redor do ponto de equilíbrio deste canal configurando a tendência lateral já antecipada pela SAFRAS & Mercado ainda no início de novembro.

No quadro dos fundamentos algum suporte extra é conferido ao açúcar diante da possibilidade do novo governo dos Estados Unidos dar mais estímulos aos combustíveis renováveis. Porém essa perspectiva ainda demanda um certo nível de ceticismo diante da forte pressão que o lobby petrolífero representa junto ao governo. Já pela conjuntura macro alertas são feitos diante do mais recente relatório de estabilidade econômica do FED apontar que a alavancagem dos fundos de hedge se encontra próximos aos padrões da crise de 2007/08.

De volta aos fundamentos o mercado se encontra ainda na expectativa segunda atualização do relatório semestral da Secretaria de Agricultura dos Estados Unidos sobre a oferta e a demanda internacional do açúcar. O foco central deste reporte que deverá ser atualizado até o dia 22 deste mês, deverá ser o crescimento na oferta da Índia, China, Brasil e até mesmo da Tailândia. Isto todo levará a uma elevação

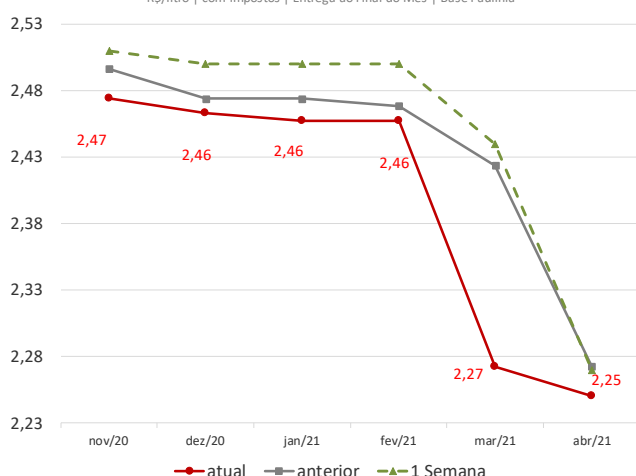
nos estoques internacionais e no superávit corrente, atualmente estimado em 5 milhões de toneladas mais com perspectivas de crescimento a 10 milhões de toneladas.

Diante disto tudo, a atual tendência lateral vista sobre Março/21 pode se transformar em tendência de baixa nas próximas semanas. A proximidade cada vez maior da expiração do contrato físico a partir de dezembro também devem gerar uma natural pressão vendedora sobre este ativo que deverá se somar a todos os demais vetores de baixa descritos anteriormente. Também é importante lembrar da curva futura de preços em forte inclinação negativa sobre os demais ativos, reforçando o tom de baixa na tendência.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a terça-feira firme a R\$ 100,00 [US\$/cents 16,83]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 103,00 [US\$/cents 17,31]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 102,00 [US\$/cents 17,15]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 102,00 [US\$/cents 17,15]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 101,00 [US\$/cents 17,00].

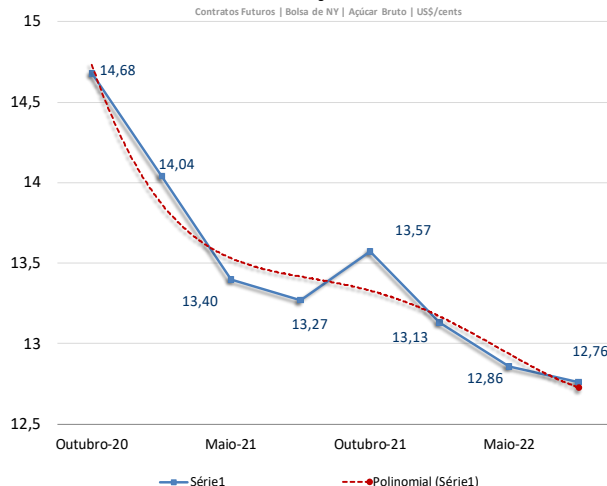
O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 100,00 [US\$/cents 16,95]. O etanol hidratado se mostrou 16,95% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,22 [PVU] e 21,43% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 80,77 [US\$/cents 13,63].

Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico
R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Paulínia



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 | | | | | | | 10-nov-20 |
|--|---------|----------|-------|-------|-------|-------|-----------|
| Região/Estado | Comprac | Vendedor | Atual | 1 sem | 1 mês | 1 ano | |
| Paraná | R\$ | R\$ | US\$ | R\$ | R\$ | R\$ | |
| Maringá | 106,00 | 107,00 | 19,67 | 98,00 | 91,00 | 68,00 | |
| São Paulo | | | | | | | |
| - Ribeirão Preto | 103,00 | 105,00 | 19,11 | 95,00 | 88,00 | 65,00 | |
| - Araçatuba | 102,00 | 103,00 | 18,92 | 94,00 | 87,00 | 64,00 | |
| Minas Gerais | | | | | | | |
| Triângulo Mineiro | 104,00 | 105,00 | 19,29 | 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) | | | | | | | 10-nov-20 |
|--|--------|----------|-------|----------|-------|-------|-----------|
| | Atual | Anterior | Var % | 1 semana | 1 mês | 1 ano | |
| Posto Usina R\$ | 104,29 | 103,23 | 1,03 | 94,52 | 88,23 | 65,76 | |
| Posto Usina US\$ | 19,39 | 19,07 | 1,68 | 16,89 | 15,66 | 15,90 | |
| Média 3 últimos dias R\$ | 103,58 | 102,90 | 0,66 | 92,97 | 87,95 | 65,43 | |

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

| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
|----------|-------|-------|-------|--------|-------|----------|
| Março/21 | 14,68 | 14,92 | 14,53 | 14,88 | 14,88 | -1,34 |
| Maio/21 | 14,04 | 14,14 | 13,86 | 14,10 | 14,14 | -0,70 |
| Julho/21 | 13,40 | 13,43 | 13,21 | 13,40 | 13,43 | -0,22 |

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:

| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| Agosto/20 | 398,90 | 396,30 | 402,10 | 397,30 | 400,40 | -0,37 |
| Outubro/20 | 401,80 | 398,30 | 404,60 | 401,50 | 403,00 | -0,29 |
| Dezembro/20 | 397,90 | 395,00 | 401,20 | 398,70 | 400,50 | -0,64 |

ÍNDICES

| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|
| Ibovespa | 105.295 | 105.758 | 103.453 | 103.516 | 103.515 | 1,71 |
| Dow Jones | 29.439 | 29.479 | 29.127 | 29.254 | 29.158 | 0,96 |
| Standard & Poors | 3.540 | 3.557 | 3.522 | 3.543 | 3.551 | -0,30 |

CÂMBIO

| | Fech. | Máx | Mín | Abert. | Var. (%) |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|----------|
| Dólar Comercial | 5,3900 | 5,4110 | 5,3360 | 5,3760 | 0,0700 |
| Euro/US\$ | 1,1821 | 1,1828 | 1,1821 | 1,1828 | -0,0500 |
| US\$/Yuan (China) | 6,6165 | 6,6312 | 6,6165 | 6,6312 | -0,2200 |

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

| (em dólares por tonelada) | | | | |
|----------------------------|--------------|---------|-----------|------------|
| 10/11/2020 | Ice Futures* | | LIFFE*** | |
| | Março/21 | Maio/21 | Agosto/20 | Outubro/20 |
| Bolsa* | 323,64 | 309,53 | 398,90 | 401,80 |
| Diferencial de Polarização | 13,11 | 12,54 | 16,16 | 16,27 |
| Prêmio/Deságio | -30,00 | -0,23 | 0,00 | 0,00 |
| Preço FOB porto **** | 306,75 | 321,84 | 415,06 | 418,07 |
| Frete usina porto | 15,25 | 15,25 | 15,25 | 15,25 |
| Elevação (fobização) | 10,50 | 10,50 | 14,00 | 14,00 |

Custo sacaria dupla exportação

| | VHP | BRANCO | |
|---|--------|--------|--------|
| PVU (US\$/tonelada) | 281,00 | 296,09 | 385,80 |
| PVU (US\$/saca 50kg) | 14,05 | 14,80 | 19,29 |
| PVU (R\$/saca 50kg)** | 75,73 | 79,80 | 103,97 |
| Equivalente Interno (1) | 90,42 | 95,28 | 124,15 |
| Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto | | | 103 |
| Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45) | | | 1,7 |
| Preço Referencial Refinado (b) | | | 104,7 |
| Variação Refinado interno e exportação (b/a) | | | -0,16 |

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

| 10-nov-20 | Compra* | Venda * | US\$/50kg | US\$/Cents |
|---------------------|---------|---------|-----------|------------|
| Paraíba | 82,00 | 83,00 | 15,21 | 13,80 |
| Alagoas | 83,00 | 84,00 | 15,40 | 13,97 |
| Pernambuco | 83,00 | 84,00 | 15,40 | 13,97 |
| Rio Grande do Norte | 84,00 | 85,00 | 15,58 | 14,14 |
| Pará/Belém** | 114,69 | 115,69 | 96,93 | 32,16 |

** 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\$/MP | US\$/MP | R\$/Ton | Change(%) | US\$/Ton | Change(%) | cents |
|-----------------------|-----------|----------|-------|----------|----------|----------|-----------|----------|-----------|-------|
| Açúcar Físico Santos | 0,00 | 100,00 | 2,92 | 2.919,45 | 541,64 | 2.000,00 | -0,07 | 371,06 | -0,07 | 16,83 |
| Açúcar Físico RP/SP | 0,00 | 103,00 | 3,01 | 3.007,04 | 557,89 | 2.060,00 | -0,07 | 382,19 | -0,07 | 17,34 |
| Etanol Anidro | -0,78 | 75,90 | 2,53 | 2.530,00 | 469,39 | 1.517,97 | -0,86 | 281,63 | -0,86 | 12,77 |
| Etanol Hidratado | -3,88 | 77,64 | 2,48 | 2.480,00 | 460,11 | 1.552,87 | -3,95 | 288,10 | -3,95 | 13,07 |
| Etanol Hidratado BM&F | 0,00 | 56,75 | 1,81 | 1.812,50 | 336,27 | 1.134,91 | -0,07 | 210,56 | -0,07 | 9,55 |
| 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 | -0,63 | 83,42 | 3,06 | 3.060,56 | 567,82 | 1.668,37 | -0,71 | 309,53 | -0,71 | 14,04 |
| Açúcar Londres | -0,30 | 107,50 | 3,14 | 3.138,51 | 582,28 | 2.150,07 | -0,37 | 398,90 | -0,37 | 18,09 |
| Açúcar Índia | -0,32 | 116,53 | 3,40 | 3.402,08 | 631,18 | 2.330,63 | -0,39 | 432,40 | -0,39 | 19,61 |
| Açúcar Rússia | -0,55 | 162,01 | 4,73 | 4.729,81 | 877,52 | 3.240,20 | -0,62 | 601,15 | -0,62 | 27,27 |
| Açúcar China | 0,30 | 207,00 | 6,04 | 6.043,19 | 1.121,19 | 4.139,95 | 0,22 | 768,08 | 0,22 | 34,84 |

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

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

| Vencimento | Var(%) | Fech. | Ant. |
|-------------|---------|-------|-------|
| Novembro-20 | #VALOR! | NA | NA |
| Dezembro-20 | -0,20 | 14,88 | 14,91 |
| Janeiro-21 | -1,35 | 29,2 | 29,60 |
| Janeiro-22 | 0,00 | 27,35 | 27,35 |
| Março-21 | -0,86 | 28,95 | 29,20 |
| Março-22 | 0,00 | 27,35 | 27,35 |
| Maio/21 | 0,00 | 29 | 29 |
| Maio-22 | 0,00 | 27,35 | 27,35 |
| Julho/21 | -0,17 | 28,95 | 29 |
| Julho22 | 0,00 | 27,35 | 27,35 |
| Setembro/21 | -0,17 | 28,95 | 29 |

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

| Data | Outubro | 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 | | |

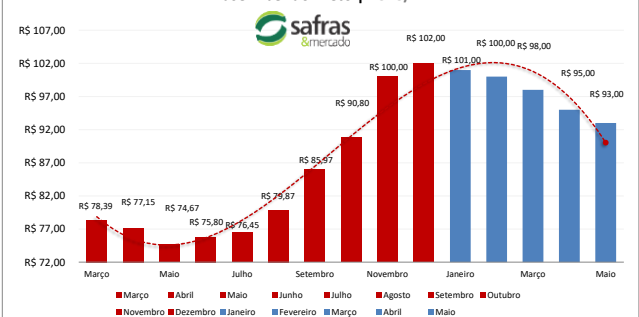
Prêmios Cristal 150 lcmsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

| 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 | - | - | - | - |

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* 10/11/20 | | | | | | |
| | COMPRA R\$ | Venda R\$ | atual US\$ | 1 sem R\$ | 1 mês R\$ | 1 ano R\$ |
| São Paulo | | | | | | |
| Anidro Combustível | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 2,53 | 2,57 | 0,4694 | 2,50 | 2,26 | 2,24 |
| Araçatuba | 2,51 | 2,54 | 0,4657 | 2,48 | 2,24 | 2,08 |
| Paulínia | 2,59 | 2,62 | 0,4805 | 2,56 | 2,32 | 2,16 |
| Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS) | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 2,18 | 2,19 | 0,4049 | 2,18 | 1,98 | 1,93 |
| Araçatuba | 2,14 | 2,16 | 0,3967 | 2,14 | 1,83 | 1,94 |
| Paulínia | 2,22 | 2,24 | 0,4114 | 2,24 | 2,02 | 1,96 |
| Paraná (com impostos) | | | | | | |
| Anidro | 2,53 | 2,55 | 0,4694 | 2,50 | 2,26 | 2,10 |
| Hidratado | 2,48 | 2,50 | 0,4601 | 2,55 | 2,25 | 2,20 |
| *PVU - Posto Veículo Usina | | | | | | |

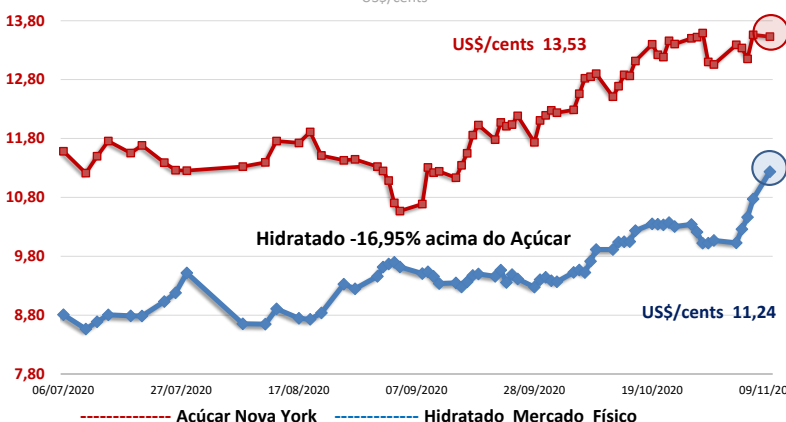
| ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL | | | | | | |
|--|-------------|-------------|---------------------------------------|------------------------|-------------|---------------------|
| (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) | | | | | | |
| | atual | US\$ | 1 Sem | var. | 1 mês (R\$) | 1 ano (R\$) |
| São Paulo | | | | | | |
| Hidratado Combustível [1] | 2,0540 | 0,3676 | 2,0149 | 1,94 | 1,7741 | 1,8004 |
| Anidro Combustível [2] | 2,4018 | 0,4299 | 2,3149 | 3,75 | 2,0754 | 1,9652 |
| Outros Fins Hidratado | 2,0729 | 0,3710 | 2,0372 | 1,75 | 1,8334 | 1,8077 |
| Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico | | | Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) | | 16,93% | |
| Hidratado Esalq | atual | anterior | 1 Sem | Var.(%) | 1 mês (R\$) | 1 ano (R\$) |
| Paulínia/SP | 2.115,50 | 2.118,00 | 2.115,50 | -0,12 | 1.905,00 | 1.905,50 |
| REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%) | | | | | | |
| | COMPRA | VENDA | | COMPRA | VENDA | Rio Grande do Norte |
| Alagoas | R\$ | R\$ | Paraíba | R\$ | R\$ | |
| Anidro Combustível | 2,75 | 2,80 | Anidro | 2,75 | 2,77 | Anidro |
| Hidratado Combustível | 3,14 | 3,17 | Hidratado | 3,14 | 3,16 | 2,75 |
| Pernambuco | | | Maranhão | | | Hidratado |
| Anidro Combustível | 2,75 | 2,80 | Anidro | 2,74 | 2,79 | |
| Hidratado Combustível | 3,14 | 3,19 | Hidratado | 2,44 | 2,47 | |
| Goiás | Anidro Int. | Anidro Ext. | Hidratado Int. | Hidratado Ext. SP MG | NE | |
| | 2,52 | 2,55 | 2,54 | 2,40 | 2,42 | |

| CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão | | | | | |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|-------|----------|
| | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| Junho/20 | 1,440 | 1,440 | 1,447 | 1,447 | 2,85 |
| Julho/20 | 1,432 | 1,390 | 1,390 | 1,390 | 3,39 |
| Agosto/20 | 1,432 | | | | 3,39 |

| OUTROS COMBUSTÍVEIS | | | | | |
|---|--------|--------|--------|--------|----------|
| | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI) | | | | | |
| Junho/20 | 41,39 | 39,41 | 41,46 | 39,91 | 2,73 |
| Julho/20 | 41,69 | 39,72 | 41,75 | 40,19 | 2,63 |
| ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão | | | | | |
| Junho/20 | 1,1944 | 1,1395 | 1,1961 | 1,1607 | 2,90 |
| Julho/20 | 1,1882 | 1,1339 | 1,1900 | 1,1552 | 2,85 |
| LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent | | | | | |
| Julho/20 | 43,63 | 41,71 | 43,68 | 42,40 | 2,90 |
| Agosto/20 | 43,91 | 42,06 | 43,97 | 42,75 | 2,71 |

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 terça-feira de ajustes de baixa sobre a maioria das regiões negociadoras do Centro-Sul. A tentativa de elevação dos preços do etanol na esteira dos ganhos do petróleo acabou não encontrando sustentação nas distribuidoras. Também ajudou no tom negativo do dia as indicações de paridade com a gasolina. Em São Paulo a relação de preços indica paridade de 70% para o hidratado na semana passada contra 69% da retrasada. Em Minas Gerais a relação saiu de 65,7% para 66% enquanto que no Mato Grosso se manteve em 66,7%. Em Goiás a relação saiu de 66,8% para 67% formando um quadro de perda de vantagem do hidratado frente a gasolina nos estados em que o biocombustível era vantajoso.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em baixa de 3,88% a R\$ 2,48 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,50 e distribuidoras tentando pagar R\$ 2,45 o litro. O anidro na mesma localidade em queda de 0,78% a R\$ 2,53 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,55 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,50 o litro. No Paraná hidratado em queda de 0,80% a R\$ 2,48 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,50. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo estável a R\$ 2,40 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,42 o litro. Embarques ao Nordeste firmes a R\$ 2,42 o litro. Hidratado para dentro do estado firme a R\$ 2,54 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,56 o litro.

Anidro para fora do estado em alta de 2,82% a R\$ 2,55 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,58 o litro, enquanto que, para dentro do estado alta de 2,44% a R\$ 2,52 com usinas tentando vender a R\$ 2,55. Em Minas Gerais hidratado estável a R\$ 2,48 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,50 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,46. Anidro no mesmo estado em queda de 0,40% a R\$ 2,51 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,53. No Mato Grosso do Sul hidratado firme a R\$ 2,40 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,43 o litro. Em Paulínia em queda de 0,40% a R\$ 2,52 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,53 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a terça-feira foi marcada recuos moderados, em linha com o que fora observado no mercado físico. Final de novembro estável a R\$ 2,47 o litro. Fim de dezembro em baixa de 0,45% a R\$ 2,46 o litro. Para janeiro queda de 0,45% a R\$ 2,46 o litro. Final de fevereiro alta de 1,39% a R\$ 2,46, fim de março estável a R\$ 2,27, final de abril firme a R\$ 2,25 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

| | Anidro | Hidratado |
|---|---------|-----------|
| Preço (Spot) (1) R\$/L | 2,5300 | 2,4800 |
| PIS (1) | 0,02338 | 0,02338 |
| Cofins (1) | 0,10752 | 0,10752 |
| ICMS | 0,00% | 12% |
| Base (s/imposto) | 2,3991 | 2,0515 |
| Etanol H/A (2) | - | 2,1288 |
| Conversão (VHP) (a) | 71,68 | 66,38 |
| Preço Açúcar VHP (b) | 90,42 | 90,42 |
| Diferença (a/b) | -20,72% | -26,59% |
| Conversão (Branco) | 71,97 | 66,65 |
| (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) | | |