

## Análise Mercado de Açúcar: Nova York recua com ordens automáticas de venda na quarta-feira

Mercado assimila novas estimativas sobre a oferta de açúcar na Índia ao mesmo tempo que ganhos recentes ativam ordens automáticas de venda no curto prazo; Efeitos do Brasil ainda não precificados

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por perdas moderadas sobre o atual driver Maio/23 que ocorreram em função da ativação de ordens automáticas de venda diante da superação dos preços da faixa dos 21 cents na terça-feira anterior. A SAFRAS & Mercado já havia alertado para esta possibilidade de leves descontos de curto prazo no açúcar, mas que, nem por isto inviabilizam a atual tendência de alta que incide sobre o mercado internacional. O mercado ainda assimila a postura dos agentes da Índia em apontar quebra na safra local para o nível de 34 milhões de toneladas contra níveis de 36 vistos na temporada anterior. Isto claramente coloca em suspenso a questão das exportações do país que até o momento estão autorizadas somente até as 6 milhões de toneladas, quase a metade das 11,2 milhões da temporada anterior.

A narrativa isolada da associação de indústrias da Índia acabou sendo reforçada pela associação de usinas, agregando produtores e compradores no país em uma narrativa única de quebra na temporada local fundamentada em problemas climáticos. Somente as indústrias deram nome aos bois e citaram excesso de chuvas em importantes regiões produtoras do país como foco da redução na oferta. Desde o princípio a SAFRAS & Mercado tem alertado que o prolongamento da temporada de chuvas de Monção por 30 dias não se mostra como vetor de risco elevado o suficiente para quebrar a produção em mais de 2 milhões de toneladas no país. Além disso os estoques elevados acima dos 16 milhões de toneladas garantem a continuidade das exportações acima de 10 milhões de toneladas ao longo de 2023.

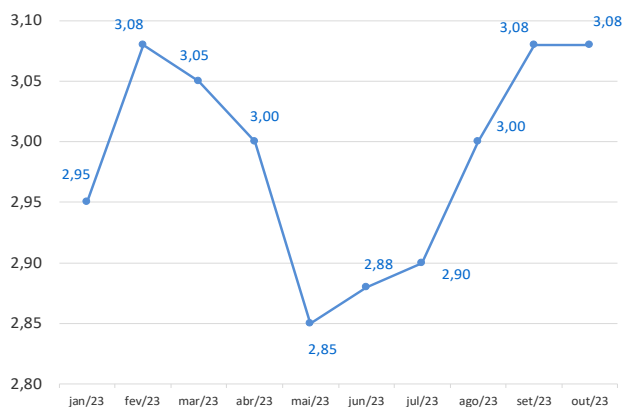
Porém o efeito psicológico tem tido mais força que a racionalidade lógica sobre questão do açúcar na Índia. O que temos alertado agora é que, quando o saldo final da oferta da safra corrente 2022/23 da Índia for efetivamente conhecido e se observar que a quebra na safra sequer existe, ela já será notícia velha e não mais será um vetor de formação de preços em Nova York. O tiro no pé será para as indústrias locais que terão seus preços internos elevados em função dos atuais boatos de quebra na oferta ao mesmo tempo em que os preços internacionais mais elevados manterão as usinas da Índia firmes em seus contratos de exportação além da cota do governo com o objetivo claro de aproveitar os preços internacionais claramente elevados e favoráveis aos embarques externos. Ao final do dia Março/23 encerrou a quarta-feira em baixa de 1,79% cotado a US\$/cents 21,37.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços estáveis a R\$ 131,00 [US\$/cents 23,48]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 130,00 [US\$/cents 23,30]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, fico cotado ao redor de R\$ 130,00 [US\$/cents 23,30].

Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 129,00 [US\$/cents 23,12]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 128,00 [US\$/cents 22,94]. O etanol hidratado se mostrou 19,24% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,98 [PVU] e 27,11% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 95,49 [US\$/cents 17,12].

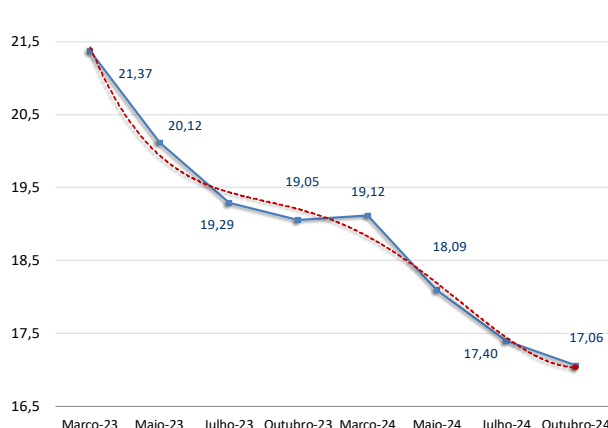
**Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

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



| REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU |        |        |       |        |       |       | 1-fev-23 |
|--|--------|--------|-------|--------|-------|-------|----------|
| Região/Estado  | Com.   | Vend.  | Atual | 1 sem  | 1 mês | 1 ano |          |
| Paraná   | R\$    | R\$    | US\$  | R\$    | R\$   | R\$   |          |
| Maringá  | 134,00 | 135,00 | 26,48 | 98,00  | 91,00 | 68,00 |          |
| São Paulo  |        |        |       |        |       |       |          |
| - Ribeirão Preto                                     | 131,00 | 133,00 | 25,88 | 95,00  | 88,00 | 65,00 |          |
| - Araçatuba  | 130,00 | 131,00 | 25,69 | 94,00  | 87,00 | 64,00 |          |
| Minas Gerais   |        |        |       |        |       |       |          |
| Triângulo Mineiro                                    | 132,00 | 133,00 | 26,08 | 96,00  | 89,00 | 66,00 |          |
| Goiás  | 126,00 | 155,00 | 24,90 | 118,00 | -     | -     |          |

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

| (Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos) |        |          |       |          |       |       | 1-fev-23 |
|---|--------|----------|-------|----------|-------|-------|----------|
|   | Atual  | Anterior | Var % | 1 semana | 1 mês | 1 ano |          |
| Posto Usina R\$   | 131,60 | 131,86   | -0,20 | 94,52    | 88,23 | 65,76 |          |
| Posto Usina US\$  | 25,85  | 25,97    | -0,46 | 16,89    | 15,66 | 15,90 |          |
| Média 3 últimos dias R\$  | 131,30 | 131,56   | -0,20 | 92,97    | 87,95 | 65,43 |          |

| US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: |       |       |       |        |       |          | 1-fev-23 |
|---|-------|-------|-------|--------|-------|----------|----------|
|   | Fech. | Mín   | Máx   | Abert. | Ant.  | Var. (%) |          |
| Março/23                                      | 21,37 | 21,86 | 21,33 | 21,80  | 21,76 | -1,79    |          |
| Maió/23                                       | 20,12 | 20,52 | 20,09 | 20,48  | 20,44 | -1,56    |          |
| Julho/23                                      | 19,29 | 19,59 | 19,25 | 19,56  | 19,53 | -1,22    |          |

| LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: |        |        |        |        |        |          | 1-fev-23 |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|----------|
|                            | Fech.  | Mín    | Máx    | Abert. | Ant.   | Var. (%) |          |
| Dezembro/22                | 562,70 | 560,50 | 583,40 | 582,80 | 580,70 | -3,09    |          |
| Março/22                   | 559,80 | 558,40 | 575,40 | 573,10 | 573,10 | -2,32    |          |
| Maió/22                    | 545,20 | 544,00 | 555,30 | 554,00 | 553,30 | -1,46    |          |

| ÍNDICES          |         |         |         |         |         |          | 1-fev-23 |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|
|                  | Fech.   | Mín     | Máx     | Abert.  | Ant.    | Var. (%) |          |
| Ibovespa         | 112.160 | 113.598 | 110.729 | 113.430 | 113.431 | -1,12    |          |
| Dow Jones        | 34.148  | 34.214  | 33.581  | 34.040  | 34.086  | 0,18     |          |
| Standard & Poors | 4.115   | 4.115   | 4.037   | 4.070   | 4.077   | 0,95     |          |

| CÂMBIO            |        |        |        |        |        |          | 1-fev-23 |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|----------|
|                   | Fech.  | Máx    | Mín    | Abert. | Ant.   | Var. (%) |          |
| Dólar Comercial   | 5,0610 | 5,1120 | 5,0490 | 5,0670 | 5,0670 | -0,2700  |          |
| Euro/US\$         |        |        |        |        |        |          |          |
| US\$/Yuan (China) |        |        |        |        |        |          |          |

**Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno**

| (em dólares por tonelada)  |              |         |          |         |
|----------------------------|--------------|---------|----------|---------|
| 01/02/2023                 | Ice Futures* |         | LIFFE*** |         |
|                            | Março/23     | Maió/23 | Março/22 | Maió/22 |
| Bolsa*                     | 471,13       | 443,57  | 562,70   | 559,80  |
| Diferencial de Polarização | 19,08        | 17,96   | -        | -       |
| Prêmio/Deságio [base]      | 7,28         | 6,61    | 106,00   | 108,00  |
| Preço FOB porto ****       | 497,49       | 468,15  | 668,70   | 667,80  |
| Frete usina porto          | 21,73        | 21,73   | 50,00    | 50,00   |
| Elevação (fobização)       | 10,50        | 10,50   | 14,00    | 14,00   |

| Custo sacaria dupla exportação                |        |        |        |        |
|---|--------|--------|--------|--------|
|   | VHP    | BRANCO |        |        |
| PVU (US\$/tonelada)                           | 465,25 | 435,91 | 632,97 | 632,07 |
| PVU (US\$/saca 50kg)                          | 23,26  | 21,80  | 31,65  | 31,60  |
| PVU (R\$/saca 50kg)**                         | 117,73 | 110,31 | 160,17 | 159,94 |
| Equivalente Interno (1)                       | 140,58 | 131,71 | 191,25 | 190,98 |
| Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto   |        |        | 131    | 131    |
| Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45) |        |        | 1,7    | 1,7    |
| Preço Referencial Refinado (b)                |        |        | 132,7  | 132,7  |
| Variação Refinado interno e exportação (b/a)  |        |        | -0,31  | -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 |         |        |           |            |
|--|---------|--------|-----------|------------|
| 1-fev-23   | Compra* | Venda* | US\$/50kg | US\$/Cents |
| Paraíba  | 134,00  | 135,00 | 26,48     | 24,02      |
| Alagoas  | 135,00  | 136,00 | 26,67     | 24,20      |
| Pernambuco   | 135,00  | 136,00 | 26,67     | 24,20      |
| Rio Grande do Norte  | 138,00  | 139,00 | 27,27     | 24,74      |
| Pará/Belém**   | 153,36  | 154,36 | 129,61    | 43,01      |

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

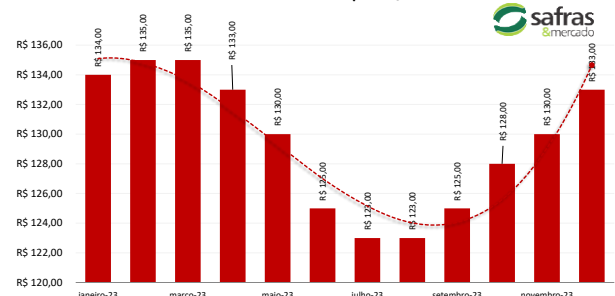
**Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor**

| Produto              | Change(%) | R\$/50kg | R\$/L | R\$/M³   | US\$/MP | R\$/Ton  | Change(%) | US\$/Ton | Change(%) | cents |
|----------------------|-----------|----------|-------|----------|---------|----------|-----------|----------|-----------|-------|
| Açúcar Físico Santos | 0,00      | 136,00   | 3,97  | 3.970,46 | 784,52  | 2.720,00 | 0,28      | 537,44   | 0,28      | 24,38 |
| Açúcar Físico RP/SP  | 0,00      | 131,00   | 3,82  | 3.824,48 | 755,68  | 2.620,00 | 0,28      | 517,68   | 0,28      | 23,48 |
| Etanol Anidro        | 0,00      | 95,40    | 3,18  | 3.180,00 | 628,33  | 1.907,96 | 0,28      | 376,99   | 0,28      | 17,10 |
| Etanol Hidratado     | 0,00      | 95,49    | 3,05  | 3.050,00 | 602,65  | 1.909,78 | 0,28      | 377,35   | 0,28      | 17,12 |
| Etanol Hidratado B3  | 0,00      | 92,36    | 2,95  | 2.950,00 | 582,89  | 1.847,16 | 0,28      | 364,98   | 0,28      | 16,56 |
| Etanol Anidro CBOT   | 0,00      | 41,21    | 1,37  | 1.373,65 | 275,33  | 824,17   | -1,42     | 165,20   | -1,42     | 7,49  |
| Açúcar NY            | -1,84     | 112,25   | 4,12  | 4.118,21 | 813,72  | 2.244,92 | -1,57     | 443,57   | -1,57     | 20,12 |
| Açúcar Londres       | -3,37     | 142,39   | 4,36  | 4.362,82 | 862,05  | 2.847,82 | -3,10     | 562,70   | -3,10     | 25,52 |
| Açúcar Índia         | -0,28     | 117,42   | 3,58  | 3.583,33 | 708,03  | 2.348,42 | 0,00      | 464,02   | 0,00      | 21,05 |
| Açúcar Rússia        | -0,28     | 123,83   | 3,78  | 3.778,98 | 746,69  | 2.476,63 | 0,00      | 489,36   | 0,00      | 22,20 |
| Açúcar China         | -0,28     | 113,87   | 3,48  | 3.475,05 | 686,63  | 2.277,45 | 0,00      | 450,00   | 0,00      | 20,41 |

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    | Fechamento |
|-------------------|-------|----------|-------------|------------|
| Mato Grosso       | 68,05 | 70,70    | Janeiro/23  | 37,10      |
| Goiás             | 74,30 | 75,70    | Março/23    | 37,20      |
| São Paulo         | 75,60 | 76,70    | Maió/23     | 37,00      |
| Minas Gerais      | 77,40 | 78,70    | Julho/23    | 36,25      |
| Mato Grosso do Su | 79,30 | 81,20    | Setembro/23 | 36,25      |
| Paraná            | 80,60 | 82,00    | Novembro/23 | 36,00      |
| Bahia             | 81,20 | 81,30    | Janeiro/24  | 36,00      |
| Penembuco         | 84,10 | 82,70    | Março/24    | 36,00      |
| Tocantins         | 84,40 | 84,70    | Maió/24     | 36,00      |
| Rio de Janeiro    | 87,10 | 88,90    |             |            |
| Santa Catarina    | 89,80 | 90,10    |             |            |
| Rio Grande do Sul | 98,30 | 97,70    |             |            |

**Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 lçumsa Base Ribeirão Preto | 2022/23**


| Basis Diários VHP base Santos   em US\$/cents |           |       |       |       |
|---|-----------|-------|-------|-------|
| Data  | Fevereiro |       | Março |       |
|   | Bid       | Offer | Bid   | Offer |
| 17/01/2023                                    | +0,25     | +0,40 | +0,22 | +0,40 |
| 13/01/2023                                    | +0,25     | +0,50 | +0,15 | +0,40 |
| 06/01/2023                                    | -         | -     | +0,15 | +0,40 |
| 12/12/2022                                    | +0,30     | +0,50 | +0,15 | +0,40 |
| 09/12/2022                                    | -         | -     | -     | -     |
| 01/12/2022                                    | -         | -     | -     | -     |

| Basis Cristal 150 lçumsa Santos   em US\$/Ton.   Basis 45 lçumsa Santos contra I |           |       |            |       |
|--|-----------|-------|------------|-------|
| Data   | Fevereiro |       | Março      |       |
|  | Bid       | Offer | Bid        | Offer |
| 17/01/2023   | 104       | +110  | 21/09/2022 | +60   |
| 13/01/2023   | 105       | +110  | 21/09/2022 | +40   |
| 05/01/2023   | 100       | +115  | 21/09/2022 | +40   |
| 21/12/2022   | 105       | +110  | 09/09/2022 | +35   |

## Análise Mercado de Etanol

**Mercado físico segue com baixa presença compradora no curto prazo; Estoques de distribuidoras continuam elevados em meio a demanda interna fraca**

O mercado físico de etanol teve mais um dia de presença reduzida por parte das distribuidoras junto as usinas. A demanda nas bombas segue lenta fazendo com que muitos compradores esperem o máximo possível para entrar no mercado. Na visão das distribuidoras o mercado tende a ter uma pressão de tancagem elevada ao fim de fevereiro ou, no máximo depois do Carnaval, com o começo antecipado da safra nova por, pelo menos, 12 usinas no Centro-Sul. Isto elevará a disponibilidade de oferta de produto novo ao mesmo tempo que pressionará as usinas a escoar estoques remanescentes da safra velha com elevados níveis de descontos. São estes descontos que as distribuidoras tendem a buscar no momento de realizar a recomposição de seus estoques de médio prazo, escoados de forma lenta ao longo de janeiro e fevereiro com níveis mínimos de demanda interna. Apesar disto, a queda da desoneração tributária do Pis/Cofins no final de fevereiro junto a ganhos fortes no mercado internacional do açúcar tende a elevar os preços do etanol no final do primeiro trimestre deste ano. Mesmo assim a pressão de baixa deve ser mais forte diante de uma safra nova com forte tom de recuperação dos canais do Centro-Sul.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 3,05 o litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e sem ofertas de distribuidoras. O anidro na mesma localidade estável, mas nominal e equivalente a R\$ 3,18 o litro com usinas pedindo R\$ 3,20 e sem indicações de compras de distribuidoras. No Paraná o hidratado sem indicações de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 3,00. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado estável a R\$ 3,00 o litro com usinas pedindo R\$ 3,05 e sem indicações de compras de distribuidoras. Para dentro do estado firme a R\$ 3,05 o litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e sem indicações de compras de distribuidoras.

Anidro para dentro do estado estável a R\$ 3,05 o litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e sem ofertas de distribuidoras. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado estável a R\$ 3,00 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,05 e sem indicações de compras de distribuidoras. Anidro no mesmo estado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 3,00. Em Paulínia hidratado estável a R\$ 3,13 o litro com usinas pedindo R\$ 3,15 e sem ofertas de distribuidoras.

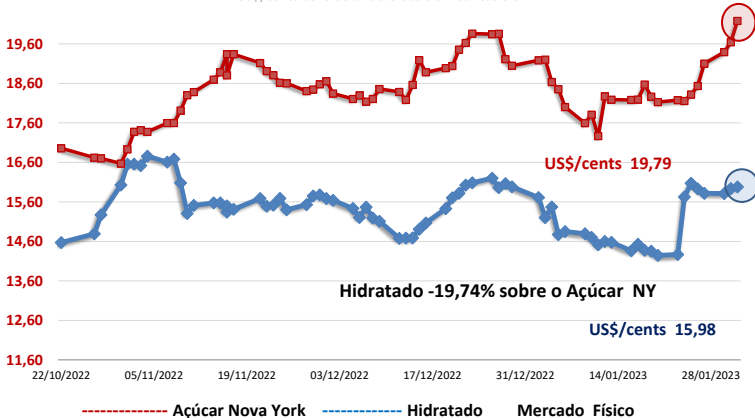
| MERCADO FÍSICO DE ETANOL  |               |              |               |              |              |              |
|---|---------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 01/02/23 |               |              |               |              |              |              |
|   | COMPRA<br>R\$ | Venda<br>R\$ | atual<br>US\$ | 1 sem<br>R\$ | 1 mês<br>R\$ | 1 ano<br>R\$ |
| <b>São Paulo</b>  |               |              |               |              |              |              |
| <b>Anidro Combustível</b>   |               |              |               |              |              |              |
| Ribeirão Preto  | 3,18          | 3,22         | 0,6283        | 2,50         | 2,26         | 2,24         |
| Araçatuba   | 3,16          | 3,19         | 0,6244        | 2,48         | 2,24         | 2,08         |
| Paulínia  | 3,24          | 3,27         | 0,6402        | 2,56         | 2,32         | 2,16         |
| <b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>                 |               |              |               |              |              |              |
| Ribeirão Preto  | 2,64          | 2,65         | 0,5225        | 2,18         | 1,98         | 1,93         |
| Araçatuba   | 2,64          | 2,66         | 0,5216        | 2,14         | 1,83         | 1,94         |
| Paulínia  | 2,75          | 2,77         | 0,5442        | 2,24         | 2,02         | 1,96         |
| <b>Paraná ( com impostos)</b>   |               |              |               |              |              |              |
| Anidro  | 3,18          | 3,20         | 0,6283        | 2,50         | 2,26         | 2,10         |
| Hidratado   | 3,00          | 3,02         | 0,5928        | 2,55         | 2,25         | 2,20         |

| ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL                              |             |             |                                       |                        |
|--|-------------|-------------|---------------------------------------|------------------------|
| (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)                      |             |             |                                       |                        |
|  | atual       | US\$        | 1 Sem                                 | var.                   |
| São Paulo  |             |             |                                       |                        |
| Hidratado Combustível [1]  | 2,6898      | 0,5253      | 2,5597                                | 5,08                   |
| Anidro Combustível [2]   | 2,9910      | 0,5841      | 2,937                                 | 1,84                   |
| Outros Fins Hidratado  | 2,6843      | 0,5242      | 2,6248                                | 2,27                   |
| Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico                     |             |             | Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) |                        |
|  |             |             | 11,20%                                |                        |
| Hidratado Esalq  | atual       | anterior    | Var. (%)                              |                        |
| Paulínea/SP  | 2.836,50    | 2.850,50    | -0,49                                 |                        |
| REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%) |             |             |                                       |                        |
|  | COMPRA      | VENDA       | COMPRA                                | VENDA                  |
| Alagoas  | R\$         | R\$         | Paraíba                               | R\$                    |
| Anidro Combustível   | 3,35        | 3,65        | Anidro                                | 3,45                   |
| Hidratado Combustível  | 2,98        | 2,95        | Hidratado                             | 2,95                   |
| Pernambuco   |             |             | Maranhão                              |                        |
| Anidro Combustível   | 3,45        | 3,60        | Anidro                                | 3,43                   |
| Hidratado Combustível  | 2,95        | 2,90        | Hidratado                             | 2,93                   |
| Goiás  | Anidro Int. | Anidro Ext. | Hidratado Int.                        | Hidratado Ext. SP   MG |
|  | 3,05        | 3,03        | 3,05                                  | 3,00                   |
|  |             |             |                                       | 3,18                   |

| CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão              |        |        |        |            |            |
|---|--------|--------|--------|------------|------------|
| 01/02/23  |        |        |        |            |            |
| Vencimento  | FECH.  | MÍN    | MÁX    | ANT.       | VAR. (%)   |
| Fevereiro/23                                      | 2,143  |        |        | 2,143      | 0,00       |
| Março/23  | 2,160  |        |        | 2,160      | 0,00       |
| Abril/23  | 2,178  |        |        | 2,178      | 0,00       |
| Mai/23  | 2,185  |        |        | 2,185      | 0,00       |
| OUTROS COMBUSTÍVEIS                               |        |        |        |            |            |
|   | FECH.  | MÍN    | MÁX    | ANT.       | VAR. (%)   |
| <b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>   |        |        |        |            |            |
| Março/23  | 77,31  | 76,37  | 80,01  | 79,35      | -2,34      |
| Abril/23  | 77,48  | 76,60  | 80,18  | 79,60      | -2,39      |
| <b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>  |        |        |        |            |            |
| Março/23  | 2,4641 | 2,4311 | 2,5941 | 18/11/2022 | 100   +115 |
| Abril/23  | 2,6426 | 2,6105 | 2,7616 | 11/11/2022 | 100   +115 |
| <b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b> |        |        |        |            |            |
| Abril/23  | 83,10  | 82,22  | 85,88  | 85,17      | -2,43      |
| Mai/23  | 82,69  | 81,86  | 85,45  | 84,75      | -2,43      |

## 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 considerando o basis em Santos e o

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO  
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

|   | Anidro  | Hidratado |
|---|---------|-----------|
| Preço (Spot) (1) R\$/L                      | 3,1800  | 3,0500    |
| PIS (1)                                     | 0,00000 | 0,00000   |
| Cofins (1)                                  | 0,00000 | 0,00000   |
| ICMS  | 0,00%   | 9,6%      |
| Base (s/imposto)                            | 3,1800  | 2,6840    |
| Etanol H/A (2)                              | -       | 2,7851    |
| Conversão (VHP) (a)                         | 95,02   | 86,85     |
| Preço Açúcar VHP (b)                        | 140,58  | 140,58    |
| Diferença (a/b)                             | -32,41% | -38,22%   |
| Conversão (Branco)                          | 95,40   | 87,19     |
| (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)                  |         |           |