

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar avança moderadamente na quarta-feira em Nova York

*Atual driver Maio/24 encerrou com ganhos fracos na quarta-feira revertendo parte dos movimentos de baixa registrados desde a segunda e a terça-feira desta semana, ao longo do feriado; Chuvas no Centro-Sul e mostram fracas e moagem deverá ser fortemente antecipada com queda nos preços*

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve a quarta-feira marcada por ganhos de 0,53% sobre o atual driver Maio/24 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 22,74. Enquanto o Brasil atravessava o feriado prolongado de Carnaval, o açúcar em Nova York acumulou dois dias seguidos de baixa, com recuos de 2,92%, tendo saído da base de US\$/cents 23,30 na sexta-feira anterior. A SAFRAS & Mercado publicou em sua plataforma, ao longo do feriado, breves análises sobre os preços em Nova York na segunda e na terça-feira. De modo geral os agentes internacionais se mostram mais propensos a venda durante a maior parte do dia em função da percepção de continuidade na oferta elevada de açúcar por parte do Brasil. O mês de fevereiro tem se mostrado minimamente chuvoso, o que mantém o ritmo de moagem ainda elevado para os padrões desta época do ano, em plena entressafra.

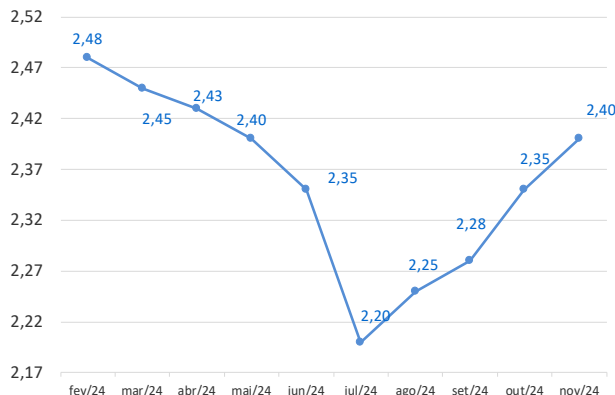
Além disso, o clima seco permite que ao menos 20 usinas iniciem o processo de antecipação de moagem da safra futura 2024/25 ao longo de fevereiro, com a maior parte delas [15 unidades] devendo iniciar as operações ao longo da segunda metade do mês. Com isso, além da continuidade da moagem de cana por parte de algumas usinas que sequer pararam na entressafra, teremos o retorno de um volume intenso de novas unidades de forma antecipada. Complementando este quadro de elevação na disponibilidade de oferta, temos ainda embarques regulares de açúcar pelos portos de Santos e Paranaguá, sem que eventuais chuvas fortes atrapalhem ou atrasem o fluxo de embarques de exportação. Outro ponto negativo vem por parte da conjuntura macroeconômica internacional.

Na segunda-feira anterior, os Estados Unidos atualizaram seus dados de inflação [CPI] de janeiro onde foi possível observar uma alta acima das expectativas do mercado. Com isso, a leitura dos fundos internacionais foi de que a inflação acima do esperado deverá manter o Federal Reserve firme em sua atual tendência de não reduzir as taxas de juros tão cedo [atualmente esperadas para junho de 2024]. Esta probabilidade menor de queda nas taxas de juros faz com que muitos agentes que estavam comprados em commodities [entre elas, os contratos futuros do açúcar] se desfizessem de suas posições, em função do efeito negativo que os juros mais altos representam para a macroeconomia em geral e para a demanda de commodities. Pelo lado do clima, os agentes observam a probabilidade de que chuvas mais fortes ocorram entre a terceira e a quarta semana de fevereiro, mas estes mapas ainda precisam de confirmação.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em queda de 0,69% a R\$ 144,00 [US\$/cents 26,28]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 143,00 [US\$/cents 26,09]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 143,00 [US\$/cents 26,09]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 142,00 [US\$/cents 25,91]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 141,00 [US\$/cents 25,73]. O etanol hidratado se mostrou 40,33% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,53 [PVU] e 42,82% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 82,34 [US\$/cents 15,02].

### 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 14-fev-24

| Região/Estado     | Com.   | Vend.  | Atual |
|-------------------|--------|--------|-------|
| Paraná            | R\$    | R\$    | US\$  |
| Maringá           | 146,00 | 147,00 | 29,37 |
| São Paulo         |        |        |       |
| - Ribeirão Preto  | 144,00 | 146,00 | 28,96 |
| - Araçatuba       | 143,00 | 144,00 | 28,76 |
| Minas Gerais      |        |        |       |
| Triângulo Mineiro | 145,00 | 146,00 | 29,17 |
| Goiás             | 137,00 | 155,00 | 27,56 |

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

## (Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos) 14-fev-24

|                          | Atual  | Anterior | Var % |
|--------------------------|--------|----------|-------|
| Posto Usina R\$          | 145,61 | 146,32   | -0,49 |
| Posto Usina US\$         | 29,30  | 29,51    | -0,71 |
| Média 3 últimos dias R\$ | 146,53 | 146,81   | -0,19 |

## US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 14-fev-24

|          | Fech. | Mín   | Máx   | Abert. | Ant.  | Var. (%) |
|----------|-------|-------|-------|--------|-------|----------|
| Março/24 | 23,37 | 23,57 | 22,79 | 23,30  | 23,30 | 0,30     |
| Maió/24  | 22,74 | 22,90 | 22,13 | 22,64  | 22,62 | 0,53     |
| Julho/24 | 22,47 | 22,61 | 21,90 | 22,40  | 22,37 | 0,44     |

## LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 14-fev-24

|             | Fech.  | Mín    | Máx    | Abert. | Ant.   | Var. (%) |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| Dezembro/23 | 658,70 | 650,00 | 660,90 | 655,50 | 658,20 | 0,07     |
| Março/24    | 644,60 | 631,30 | 646,90 | 639,30 | 641,90 | 0,42     |
| Maió/24     | 629,50 | 616,70 | 631,50 | 626,30 | 627,50 | 0,31     |

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

|                  |         |         |         |         |         |       |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|-------|
| Ibovespa         | 126.820 | 128.026 | 126.663 | 128.026 | 128.026 | -0,94 |
| Dow Jones        | 38.424  | 38.443  | 38.195  | 38.373  | 38.273  | 0,39  |
| Standard & Poors | 4.994   | 4.994   | 4.956   | 4.976   | 4.953   | 0,82  |

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

|                   |        |        |        |        |        |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Dólar Comercial   | 4,9716 | 4,9785 | 4,9630 | 4,9675 | 0,2200 |
| Euro/US\$         |        |        |        |        |        |
| US\$/Yuan (China) |        |        |        |        |        |

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

| 14/02/2024                 | Ice Futures* |         | LIFFE***    |          |
|----------------------------|--------------|---------|-------------|----------|
|                            | Março/24     | Maió/24 | Dezembro/23 | Março/24 |
| Bolsa*                     | 515,22       | 501,33  | 658,70      | 644,60   |
| Diferencial de Polarização | 20,87        | 20,30   | -           | -        |
| Prêmio/Deságio [base]      | 4,41         | 1,32    | 130,00      | 130,00   |
| Preço FOB porto ****       | 540,50       | 522,96  | 788,70      | 774,60   |
| Frete usina porto          | 32,18        | 32,18   | 50,00       | 50,00    |
| Elevação (fobização)       | 10,50        | 10,50   | 14,00       | 14,00    |

## Custo sacaria dupla exportação

|   | VHP    |        | BRANCO |        |
|---|--------|--------|--------|--------|
| PVU (US\$/tonelada)                           | 497,82 | 480,27 | 742,52 | 728,42 |
| PVU (US\$/saca 50kg)                          | 24,89  | 24,01  | 37,13  | 36,42  |
| PVU (R\$/saca 50kg)**                         | 123,75 | 119,39 | 184,57 | 181,07 |
| Equivalente Interno (1)                       | 147,76 | 142,55 | 220,39 | 216,20 |
| Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto   |        |        | 144    | 144    |
| Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45) |        |        | 1,7    | 1,7    |
| Preço Referencial Refinado (b)                |        |        | 145,7  | 145,7  |
| Variação Refinado interno e exportação (b/a)  |        |        | -0,34  | -0,33  |

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

| 14-fev-24           | Compra * | Venda * | US\$/50kg | US\$/Cents |
|---------------------|----------|---------|-----------|------------|
| Paraíba             | 157,00   | 158,00  | 31,58     | 28,65      |
| Alagoas             | 156,00   | 157,00  | 31,38     | 28,47      |
| Pernambuco          | 157,00   | 158,00  | 31,58     | 28,65      |
| Rio Grande do Norte | 158,00   | 159,00  | 31,78     | 28,83      |
| Pará/Belém**        | 166,67   | 167,67  | 140,87    | 46,74      |

\*\* 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

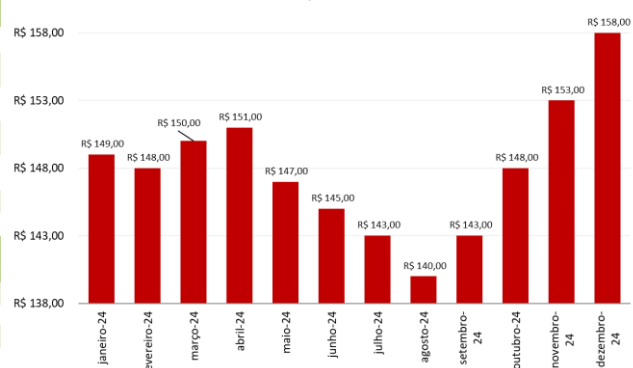
| Produto              | Change(%) | R\$/50kg | R\$/L | R\$/MP   | US\$/MP  | R\$/Ton  | quarta-feira, 14 de fevereiro de 2024 |          |       |
|----------------------|-----------|----------|-------|----------|----------|----------|---------------------------------------|----------|-------|
|                      |           |          |       |          |          |          | Change(%)                             | US\$/Ton | Cents |
| Açúcar Físico Santos | -0,68     | 147,00   | 4,29  | 4.291,59 | 863,22   | 2.940,00 | -0,90                                 | 591,36   | 26,82 |
| Açúcar Físico RP/SP  | -0,69     | 144,00   | 4,20  | 4.204,01 | 845,61   | 2.880,00 | -0,91                                 | 579,29   | 26,28 |
| Etanol Anidro        | 0,00      | 71,40    | 2,38  | 2.380,00 | 478,72   | 1.427,97 | -0,22                                 | 287,23   | 13,03 |
| Etanol Hidratado     | 0,00      | 82,34    | 2,63  | 2.630,00 | 529,00   | 1.646,79 | -0,22                                 | 331,24   | 15,02 |
| Etanol Hidratado B3  | 0,00      | 92,36    | 2,95  | 2.950,00 | 593,37   | 1.847,16 | -0,22                                 | 371,54   | 16,85 |
| Etanol Anidro CBOT   | -1,65     | 62,05    | 2,07  | 2.068,54 | 416,07   | 1.241,10 | -1,87                                 | 249,64   | 11,32 |
| Açúcar NY            | -2,19     | 124,62   | 4,57  | 4.572,26 | 919,68   | 2.492,43 | -2,40                                 | 501,33   | 22,74 |
| Açúcar Londres       | -0,80     | 163,74   | 5,02  | 5.016,93 | 1.009,12 | 3.274,79 | -1,02                                 | 658,70   | 29,88 |
| Açúcar Índia         | 0,22      | 115,35   | 3,52  | 3.520,04 | 708,03   | 2.306,93 | 0,00                                  | 464,02   | 21,05 |
| Açúcar Rússia        | 0,22      | 128,49   | 3,92  | 3.921,02 | 788,68   | 2.569,73 | 0,00                                  | 516,88   | 23,45 |
| Açúcar China         | 0,22      | 169,24   | 5,16  | 5.164,76 | 1.038,85 | 3.384,84 | 0,00                                  | 680,84   | 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    | 52,25 | 55,32    |             | 12/02/2024   |
| São Paulo      | 59,19 | 60,00    | Março/24    | 40,00        |
| Paraná         | 63,72 | 64,59    | Maió/24     | 41,89        |
| Minas Gerais   | 61,90 | 75,22    | Julho/24    | 41,62        |
| Goiás          | 65,10 | 61,08    | Setembro/24 | 41,27        |
| Mato Grosso S. | 59,78 | 61,47    | Novembro/24 | 40,76        |
| Pernambuco     | 69,71 | 70,53    | Janeiro/25  | 40,65        |
| Bahia          | 70,86 | 70,00    | Março/25    | 40,59        |
| Rio de Janeiro | 68,87 | 69,82    | Maió/25     | 40,51        |
| Tocantins      | 69,31 | 70,25    | Julho/25    | 40,45        |
| Santa Catarina | 71,50 | 72,70    |             |              |
| Rio Grande S.  | 78,51 | 79,57    |             |              |

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



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

| Data       | Fevereiro |       | Março |       | Abril |       | Maio |       |
|------------|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|
|            | Bid       | Offer | Bid   | Offer | Bid   | Offer | Bid  | Offer |
| 30/01/2023 | +0,15     | +0,27 | +0,04 | +0,08 | +0,12 | +0,18 | -    | -     |
| 18/01/2023 | +0,07     | +0,12 | +0,04 | +0,08 | +0,12 | +0,18 | -    | -     |
| 22/12/2023 | +0,05     | +0,08 | +0,05 | +0,08 | -     | -     | -    | -     |
| 12/12/2023 | +0,02     | +0,06 | -     | -     | -     | -     | -    | -     |
| 09/11/2023 | +0,10     | +0,15 | +0,10 | +0,15 | -     | -     | -    | -     |
| 18/09/2023 | -         | -     | -     | -     | -     | -     | -    | -     |

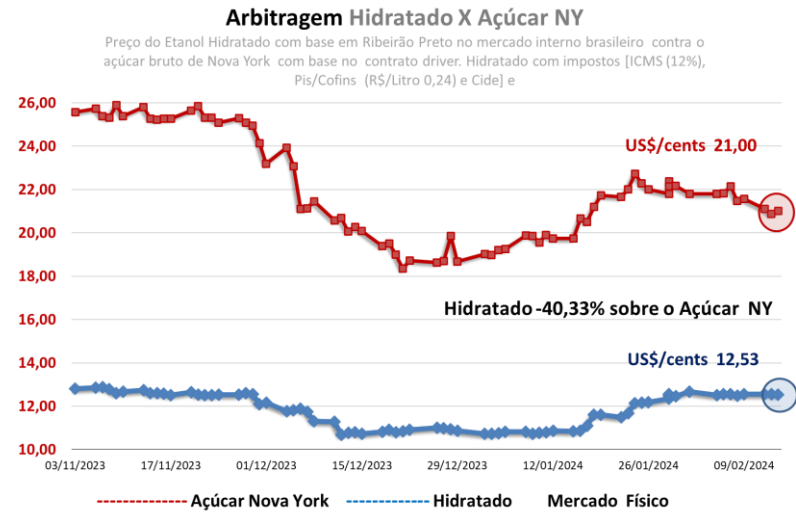
## Basis Cristal 150 lcumsa Santos | em US\$/Ton. | Basis 45 lcumsa Santos contra

| Data       | Fevereiro |       | Março |       | Data       |       | Fevereiro |       |
|------------|-----------|-------|-------|-------|------------|-------|-----------|-------|
|            | Bid       | Offer | Bid   | Offer | Bid        | Offer | Bid       | Offer |
| 30/01/2023 | +120      | +140  | -     | -     | 09/11/2023 | -     | +30       | -     |
| 18/01/2023 | +128      | +140  | -     | -     | 03/02/2023 | -     | +40       | -     |
| 22/12/2023 | +123      | +128  | -     | -     | 21/09/2022 | -     | +60       | -     |
| 12/12/2023 | +115      | +125  | -     | -     | 21/09/2022 | -     | +40       | -     |

| MERCADO FÍSICO DE ETANOL  |        |       |        |       |       |       |
|---|--------|-------|--------|-------|-------|-------|
| REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 14/02/24 |        |       |        |       |       |       |
|   | COMPRA | Venda | atual  | 1 sem | 1 mês | 1 ano |
|   | R\$    | R\$   | US\$   | R\$   | R\$   | R\$   |
| São Paulo   |        |       |        |       |       |       |
| Anidro Combustível  |        |       |        |       |       |       |
| Ribeirão Preto  | 2,38   | 2,42  | 0,4787 | 2,50  | 2,26  | 2,24  |
| Araçatuba   | 2,36   | 2,39  | 0,4747 | 2,48  | 2,24  | 2,08  |
| Paulínia  | 2,44   | 2,47  | 0,4908 | 2,56  | 2,32  | 2,16  |
| Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)                        |        |       |        |       |       |       |
| Ribeirão Preto  | 2,28   | 2,29  | 0,4586 | 2,18  | 1,98  | 1,93  |
| Araçatuba   | 2,27   | 2,29  | 0,4567 | 2,14  | 1,83  | 1,94  |
| Paulínia  | 2,40   | 2,42  | 0,4832 | 2,24  | 2,02  | 1,96  |
| Paraná ( com impostos)  |        |       |        |       |       |       |
| Anidro  | 2,38   | 2,40  | 0,4787 | 2,50  | 2,26  | 2,10  |
| Hidratado   | 2,60   | 2,62  | 0,5230 | 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.                   |
| entre 05/02e 09/02   |             |             |                                       |                        |
| São Paulo  |             |             |                                       |                        |
| Hidratado Combustível [1]  | 2,1650      | 0,4355      | 2,1754                                | -0,48                  |
| Anidro Combustível [2]   | 2,4467      | 0,4921      | 2,3694                                | 3,26                   |
| Outros Fins Hidratado  | 2,2020      | 0,4429      | 2,1456                                | 2,63                   |
| Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico                     |             |             | Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) |                        |
|  |             |             | 13,01%                                |                        |
| Hidratado Esalq  |             |             |                                       |                        |
|  | atual       | anterior    | Var. (%)                              |                        |
| Paulínia/SP  | 2.229,50    | 2.223,50    | 0,27                                  |                        |
| REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%) |             |             |                                       |                        |
|  | COMPRA      | VENDA       | COMPRA                                | VENDA                  |
| Alagoas  | R\$         | R\$         | Paraíba                               | R\$                    |
| Anidro Combustível   | 2,79        | 2,84        | Anidro                                | 2,88                   |
| Hidratado Combustível  | 2,80        | 2,85        | Hidratado                             | 2,54                   |
| Pernambuco   |             |             | Maranhão                              |                        |
| Anidro Combustível   | 2,86        | 2,91        | Anidro                                | 2,81                   |
| Hidratado Combustível  | 2,52        | 2,57        | Hidratado                             | 2,82                   |
| Goiás  |             |             |                                       |                        |
|  | Anidro Int. | Anidro Ext. | Hidratado Int.                        | Hidratado Ext. SP   MG |
|  | 2,48        | 2,27        | 2,53                                  | 2,48                   |
|  |             |             |                                       | NE                     |
|  |             |             |                                       | 2,53                   |

| CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 14/02/24 |        |        |        |       |          |
|---|--------|--------|--------|-------|----------|
| Vencimento                                    | FECH.  | MÍN    | MÁX    | ANT.  | VAR. (%) |
| Setembro/23                                   | 1,535  |        |        | 1,575 | -2,53    |
| Outubro/23                                    | 1,565  |        |        | 1,603 | -2,34    |
| Novembro/23                                   | 1,585  |        |        | 1,620 | -2,16    |
| Dezembro/23                                   | 1,585  |        |        | 1,618 | -2,00    |
| OUTROS COMBUSTÍVEIS                           |        |        |        |       |          |
|   | FECH.  | MÍN    | MÁX    | ANT.  | VAR. (%) |
| ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)      |        |        |        |       |          |
| Setembro/23                                   | 76,31  | 76,12  | 78,43  | 77,48 | -1,61    |
| Outubro/23                                    | 76,06  | 75,88  | 78,10  | 77,08 | -1,52    |
| ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão     |        |        |        |       |          |
| Setembro/23                                   | 2,3151 | 2,3096 | 2,4069 |       |          |
| Outubro/23                                    | 2,5486 | 2,5452 | 2,6338 |       |          |
| LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent    |        |        |        |       |          |
| Setembro/23                                   | 81,54  | 81,39  | 83,60  | 82,77 | -1,48    |
| Outubro/23                                    | 80,92  | 80,78  | 82,94  | 82,07 | -1,40    |



## Análise Mercado de Etanol

### Retorno do feriado com baixa presença de usinas e distribuidoras nas negociações

O mercado físico de etanol teve a quarta-feira marcada por preços pouco alterados nas breves negociações registradas entre usinas e distribuidoras ao longo do Centro-Sul e do Centro-Oeste do Brasil. O retorno do feriado prolongado de Carnaval praticamente ainda não aconteceu, com muitas distribuidoras e agentes comerciais de usinas ausentes do mercado até mesmo para eventuais consultas de preços. Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta que a presença de estoques muito elevados e a maior propensão das usinas em retornar de forma antecipada a moagem de cana da safra 2024/25 ao longo da segunda metade de fevereiro, deverá manter os preços do mercado físico de hidratado sem bases para eventuais valorizações expressivas, mesmo frente a uma eventual retomada na demanda por parte das distribuidoras. É provável que estas retornem às compras somente ao longo da próxima semana, visto que a atual segunda semana de fevereiro é marcada pelo longo feriado prolongado que deixou apenas dois dias úteis para negociações.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto estável a R\$ 2,63 litro com usinas pedindo R\$ 2,65 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,60. O anidro na mesma localidade sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Paraná hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ R\$ 2,60 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 1,98% a R\$ 2,48 litro com usinas pedindo R\$ 2,50 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,48. Para dentro do estado em queda de 0,78% a R\$ 2,53 litro com usinas pedindo R\$ 2,55 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,48.

Anidro para dentro do estado sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 2,63 litro com usinas pedindo R\$ 2,65, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,60 o litro. Anidro no mesmo estado sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,58 o litro. Em Paulínia hidratado estável a R\$ 2,73 litro com usinas pedindo R\$ 2,75 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,65.

| CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO              |         |           |
|---|---------|-----------|
| ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)                  |         |           |
|   | Anidro  | Hidratado |
| Preço (Spot) (1) R\$/L                      | 2,3800  | 2,6300    |
| PIS/Cofins (1)                              | 0,24    | 0,24      |
| Cide  | 0,00    | 0,00      |
| ICMS  | 0,00%   | 12,00%    |
| Base (s/imposto)                            | 2,1400  | 2,0744    |
| Etanol H/A (2)                              | -       | 2,1525    |
| Conversão (VHP) (a)                         | 63,94   | 67,12     |
| Preço Açúcar VHP(b)                         | 147,76  | 147,76    |
| Diferença (a/b)                             | -56,73% | -54,57%   |
| Conversão (Branco)                          | 64,20   | 67,39     |
| (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)                  |         |           |