

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar volta a recuar forte no início da semana com câmbio

Vetores fundamentais ainda pesam sobre o mercado, tanto nos preços internos quanto externos, ampliados pela desvalorização do real frente ao dólar

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira marcada por novas perdas sobre o atual contrato driver Outubro/19 que acabou recuando mais 2,59% no início da semana fechando as operações em US\$/cents 11,56. Os demais ativos com entregas futuras previstas ao longo de 2020 e 2021 também tiveram um início de semana com quedas mais incisivas, acima de 2% denotando mais uma vez, assim como na semana anterior, que o mercado de açúcar no longo prazo começa a “desistir” da anterior resistência em US\$/cents 14,00. Esta informação, por si só, já alerta sobre dois importantes aspectos do mercado: o primeiro é que o nível de recuperação mais sólido e consistente não se mostra visível sequer em um horizonte de longo prazo.

O segundo aspecto indica, mais uma vez, que a leitura quase que generalizada do mercado sobre um déficit para a próxima safra internacional 2019/20 [que começa agora em outubro] também se mostra como algo muito pouco provável, assim como indica a SAFRAS & Mercado desde o início deste ano, sendo a única estimativa de consultoria provada [além dos dados da secretaria de agricultura dos Estados Unidos] a apontar um nível de superávit de 5 milhões de toneladas ao fim desta próxima temporada internacional. Não fosse assim, em um cenário de real déficit entre 4 a 9 milhões de toneladas, o mercado internacional já estaria “tranquilamente” oscilando ao redor, ou até mesmo acima, dos US\$/cents 14,00, o qual atualmente é um ponto de referência que sumiu na linha do horizonte, se perdendo em mar aberto.

A título de curiosidade, apenas reafirmando esta leitura da SAFRAS & Mercado sobre o nível do balanço entre a oferta e a demanda internacional, saiu na segunda-feira uma notícia de que o USDA acabou por elevar as suas estimativas anteriores para a oferta e estoques internos de açúcar nos Estados Unidos. É claro na que na outra ponta temos uma quebra de 2 milhões de toneladas de cana na região Centro-Sul do Brasil por conta das geadas do início de julho junto a uma onda de calor na Europa que pode impactar negativamente na safra local de beterraba, base para a produção europeia da commodity. Além disto temos o atual excesso de chuvas de monções na Índia que acaba provocando excesso de umidade para os canaviais locais. Porém, apesar dos ajustes negativos na produção da próxima safra [já contabilizados pela SAFRAS & Mercado com uma queda de 4 milhões de toneladas da commodity entre as safras internacionais 2018/19 e 2019/20] a pressão de alta na oferta ainda existe por conta dos estoques.

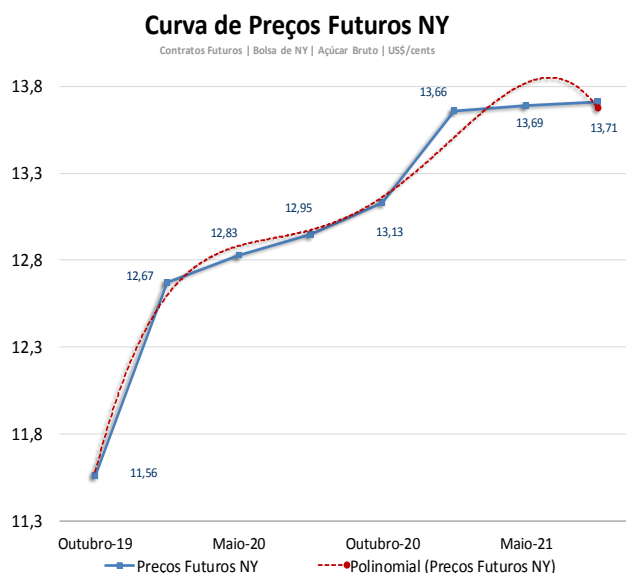
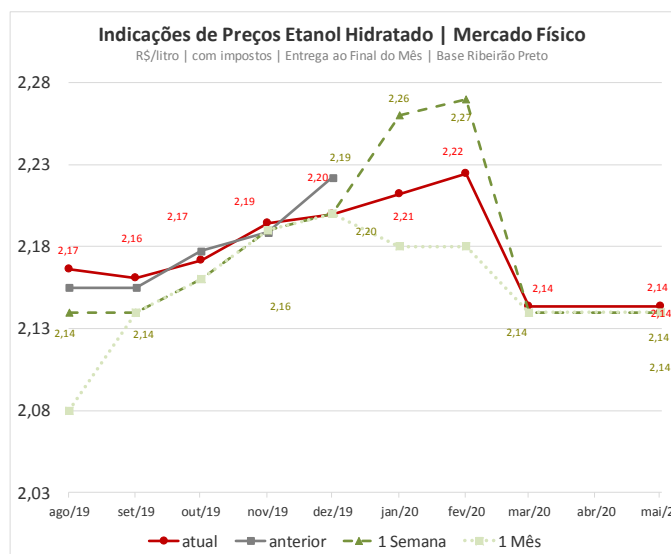
Voltando para o curto prazo, observamos que a atual leitura de mercado desta segunda-feira foi negativa em grande parte diante do recente movimento de desvalorização cambial do real contra o dólar que chegou a bater R\$ 4,014 nas máximas do dia. Em tese temos um aumento da pressão de venda por parte dos exportadores brasileiros que, com a moeda local desvalorizada, acabam encontrando uma remuneração maior em reais com as exportações de açúcar.

Neste sentido, vemos que um “virtual” aumento na disponibilidade de oferta da commodity acaba ocorrendo no curto prazo provocando a atual pressão de baixa. Porém, retomando a leitura dos fundamentos de longo prazo que fizemos acima, o mercado como um todo não se encontra tão otimista com os preços, fazendo com que o menor dos vetores de baixa acabe por impulsionar uma onda forte de realizações de lucros no mercado externo de açúcar.

Já o mercado físico, para o cristal com até 150 lcamasa, continua firme na recente faixa dos R\$ 60,00 na média do interior de São Paulo com algumas negociações saindo até mesmo um pouco abaixo disto. Apesar do suporte pela queda na oferta deste produto, os preços apenas conseguem se sustentar no curto prazo, sem a projeção necessária do crescimento da demanda para superar este patamar, o que pode ocorrer somente setembro.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcamasa encerrou a segunda-feira estável negociada ao redor de R\$ 59,00 [US\$/cents 13,43]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 59,00 [US\$/cents 13,43]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 58,00 [US\$/cents 13,35]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcamasa, ficou cotado ao redor de R\$ 58,00 [US\$/cents 13,20].

Produto com 200 lcamasa foi cotado na faixa de R\$ 57,00 [US\$/cents 12,98]. O açúcar com 300 lcamasa oscilou ao máximo de R\$ 56,00 [US\$/cents 12,75]. O etanol hidratado se mostrou 25,84% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,50 [PVU] e 14,09% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 67,31 [US\$/cents 15,32].



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 2016

13/ agosto / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							12-ago-19
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	62,00	63,00	15,56	61,00	63,00	53,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	59,00	61,00	14,81	58,00	60,00	50,00	
- Araçatuba	58,00	59,00	14,55	57,00	59,00	49,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	60,00	61,00	15,06	59,00	61,00	51,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							12-ago-19
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	60,47	59,50	1,63	59,40	61,45	50,56	
Posto Usina US\$	15,20	15,11	0,60	15,00	16,02	12,96	
Média 3 últimos dias R\$	59,87	59,63	0,40	58,72	61,38	50,71	

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	12-ago-19
Outubro19	11,56	11,96	11,48	11,89	11,86	-2,52	
Março/20	12,67	12,98	12,59	12,96	12,95	-2,16	
Maió/20	12,83	13,13	12,74	13,13	13,11	-2,13	

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	12-ago-19
Agosto/19	314,00	312,10	321,20	318,70	318,60	-1,44	
Outubro/19	323,80	322,00	330,90	328,70	328,60	-1,46	
Dezembro/19	335,90	334,10	342,20	340,50	340,30	-1,29	

ÍNDICES	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	101.915	103.946	101.621	103.946	103.996	-2,00	
Dow Jones	25.896	26.179	25.825	26.170	26.287	-1,49	
Standard & Poors	2.882	2.904	2.878	2.907	2.919	-1,25	

CÂMBIO	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	3,9850	4,0140	3,9760	3,9990	1,1100	
Euro/US\$	1,1210	1,1220	1,1210	1,1220	-0,0800	
US\$/Yuan (China)	7,0578	7,0613	7,0578	7,0613	-0,0400	

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	59,00	0,00	1,72	0,00	1.722,48	-1,10	432,24	0,00	1.180,00	-1,10	296,11	-1,10	13,43
Açúcar Físico RP/SP	0,00	59,00	0,00	1,72	0,00	1.722,48	-1,10	432,24	0,00	1.180,00	-1,10	296,11	-1,10	13,43
Etanol Anidro	-0,49	61,20	-0,49	2,04	-0,49	2.040,00	-1,59	511,92	-0,49	1.223,98	-1,59	307,15	-1,59	13,93
Etanol Hidratado	0,47	67,31	0,47	2,15	0,47	2.150,00	-0,64	539,52	0,47	1.346,24	-0,64	337,83	-0,64	15,32
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-1,10	454,83	0,00	1.134,91	-1,10	284,79	-1,10	12,92
Etanol Anidro CBOT	-8,29	38,19	-8,29	1,27	-8,29	1.272,89	-9,30	319,42	-8,29	763,72	-9,30	191,65	-9,30	8,69
Açúcar NY	-1,44	50,78	-1,44	1,86	-1,44	1.863,08	-2,53	467,52	-1,44	1.015,60	-2,53	254,86	-2,53	11,56
Açúcar Londres	-0,34	62,56	-0,34	1,83	-0,34	1.826,54	-1,44	458,35	-0,34	1.251,29	-1,44	314,00	-1,44	14,24
Açúcar Índia	0,61	92,64	0,61	2,70	0,61	2.704,54	-0,50	678,68	0,61	1.852,77	-0,50	464,94	-0,50	21,09
Açúcar Rússia	0,50	84,81	0,50	2,48	0,50	2.475,87	-0,61	621,30	0,50	1.696,12	-0,61	425,63	-0,61	19,31
Açúcar China	3,57	156,85	3,57	4,58	3,57	4.579,23	2,43	1.149,12	3,57	3.137,05	2,43	787,21	2,43	35,71

Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver em 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

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

Data	Agosto	Setembro	Out/Nov/Dez	Jan/Fev/Mar
26/07/2019	-3/-2	+8+10/+20	+10	-30/-20
15/07/2019	+4/+8+10	+8+10/+20	+10	-30/-20
28/06/2019	+3/+8+10	+8+10/+20	+15/+17	-30/-20
14/06/2019	+6	+12	+3	+3
28/05/2019	+6	+12	+3	+3
09/05/2019	+3	+15		
25/04/2019	-13	-2		
12/04/2019	+3	-7		

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

Entrega	Agosto	Setembro	Out/Nov/Dez
26/07/2019	+58	+60	+65
15/07/2019	+58	+60	+65
28/06/2019	+58	+60	+65
09/05/2019	+61	+62	+63

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
12/08/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro19	Março/20	Agosto/19	Outubro/19
Bolsa*	254,86	279,33	314,00	323,80
Diferencial de Polarização	10,32	11,31	12,72	13,11
Prêmio/Deságio	-0,15	-0,14	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	265,03	290,50	329,44	339,54
Frete usina porto	20,63	20,63	20,63	20,63
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	233,90	259,37	294,81	304,92
PVU (US\$/saca 50kg)	11,70	12,97	14,74	15,25
PVU (R\$/saca 50kg)**	46,60	51,68	58,74	60,75
Equivalente Interno (1)	55,65	61,71	70,14	72,54
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			59	59
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			60,7	60,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,13	-0,16

NY em cents para R\$/50kg

*Preço NY convertido em Dolares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial

Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP

(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

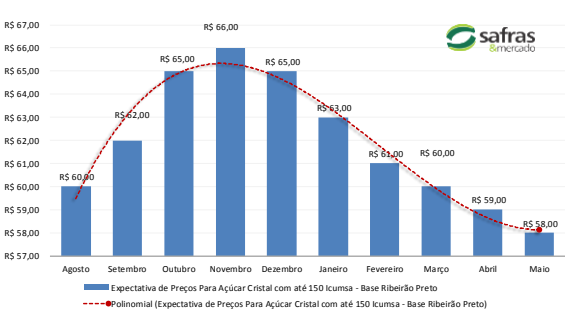
12-ago-19	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	15,56	14,11
Alagoas	72,00	72,00	18,07	16,39
Pernambuco	73,00	72,00	18,32	16,62
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	18,32	16,62
Pará/Belém**	69,63	71,63	58,85	19,53

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

segunda-feira, 12 de agosto de 2019

Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	59,00	0,00	1,72	0,00	1.722,48	-1,10	432,24	0,00	1.180,00	-1,10	296,11	-1,10	13,43
Açúcar Físico RP/SP	0,00	59,00	0,00	1,72	0,00	1.722,48	-1,10	432,24	0,00	1.180,00	-1,10	296,11	-1,10	13,43
Etanol Anidro	-0,49	61,20	-0,49	2,04	-0,49	2.040,00	-1,59	511,92	-0,49	1.223,98	-1,59	307,15	-1,59	13,93
Etanol Hidratado	0,47	67,31	0,47	2,15	0,47	2.150,00	-0,64	539,52	0,47	1.346,24	-0,64	337,83	-0,64	15,32
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-1,10	454,83	0,00	1.134,91	-1,10	284,79	-1,10	12,92
Etanol Anidro CBOT	-8,29	38,19	-8,29	1,27	-8,29	1.272,89	-9,30	319,42	-8,29	763,72	-9,30	191,65	-9,30	8,69
Açúcar NY	-1,44	50,78	-1,44	1,86	-1,44	1.863,08	-2,53	467,52	-1,44	1.015,60	-2,53	254,86	-2,53	11,56
Açúcar Londres	-0,34	62,56	-0,34	1,83	-0,34	1.826,54	-1,44	458,35	-0,34	1.251,29	-1,44	314,00	-1,44	14,24
Açúcar Índia	0,61	92,64	0,61	2,70	0,61	2.704,54	-0,50	678,68	0,61	1.852,77	-0,50	464,94	-0,50	21,09
Açúcar Rússia	0,50	84,81	0,50	2,48	0,50	2.475,87	-0,61	621,30	0,50	1.696,12	-0,61	425,63	-0,61	19,31
Açúcar China	3,57	156,85	3,57	4,58	3,57	4.579,23	2,43	1.149,12	3,57	3.137,05	2,43	787,21	2,43	35,71

Expectativa de Preços Para Açúcar Cristal com até 150 lcumsa - Base Ribeirão Preto | 2019



Proibida sua reprodução e distribuição por qualquer meio, exceto mediante prévia autorização por escrito. Distribuição reservada para assinantes.

Editor responsável: Dylan Della Pasqua. SAFRAS & Mercado é marca pertencente à CMA Consultoria, Métodos, Assessoria e Mercantil S/A.

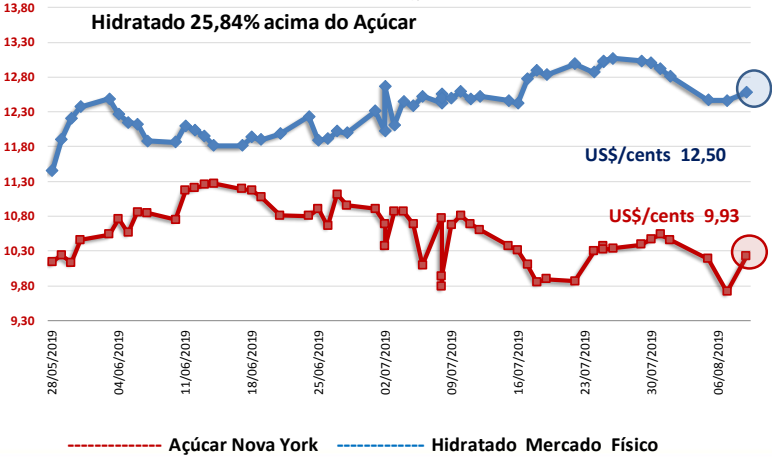
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU ¹ 12/08/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,04	2,08	0,5119	2,030	2,01	1,70
Araçatuba	2,02	2,05	0,5069	2,010	1,99	1,68
Paulínia	2,10	2,13	0,5270	2,090	2,07	1,76
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,89	1,90	0,4748	1,866	1,79	1,52
Araçatuba	1,88	1,90	0,4726	1,857	1,76	1,50
Paulínia	1,93	1,95	0,4836	1,927	1,84	1,58
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,04	2,06	0,5119	2,030	2,01	1,70
Hidratado	2,10	2,12	0,5270	2,100	2,10	1,73
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL								
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)								
	atual		US\$		entre 05/08 e 09/08			
			1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)		
São Paulo								
Hidratado Combustível [1]	1,7441	0,4414	1,7253	1,09	1,6507	1,3887		
Anidro Combustível [2]	1,9454	0,4923	1,8992	2,43	1,8487	1,5889		
Outros Fins Hidratado	1,7796	0,4504	1,7456	1,95	1,6795	1,4231		
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		11,54%			
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)		
Paulínia/SP	1.820,50	1.814,50	1.792,50	0,33	1.707,00	1462,50		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)								
	COMPRA		VENDA		COMPRA		VENDA	
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	Rio Grande do Norte		
Anidro Combustível	2,23	2,28	Anidro	2,23	2,25	Anidro		
Hidratado Combustível	2,00	2,03	Hidratado	2,25	2,27	2,40		
Pernambuco	Maranhão					Hidratado		
Anidro Combustível	2,30	2,35	Anidro	2,40	2,45	2,20		
Hidratado Combustível	2,23	2,28	Hidratado	2,23	2,26			
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE			
	1,93	1,95	2,20	2,10	2,12			

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão			12/08/19		
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/19	1,336	1,334	1,434	1,422	-7,35
Agosto/19	1,340	1,343	1,432	1,432	-7,26
Setembro/19	1,345				-7,11
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Agosto/19	54,82	53,54	55,18	54,32	0,58
Setembro/19	54,75	53,46	55,05	54,22	0,69
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Julho/19				1,9425	
Agosto/19	1,6665	1,6514	1,6785	1,6740	-0,44
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/19	58,26	57,52	58,55	58,19	0,12
Agosto/19	57,90	57,13	58,15	57,81	0,15

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 primeiro contrato. Ambos em PVU e em US\$/cents



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma segunda-feira de preços firmes e até mesmo levemente mais altos em algumas das regiões produtoras do país. Atualmente o mercado começa a se desenvolver dentro de um padrão muito peculiar de fundamentos, que podem vir a formar um sólido suporte a novos ganhos sobre as negociações de hidratado [e em segundo plano, do anidro] nas próximas semanas. Primeiramente temos um cenário de redução sazonal na oferta da safra 2019/20 por parte do Centro-Sul do Brasil.

Já era amplamente esperado uma redução no fluxo de moagem do Centro-Sul entre a segunda quinzena de julho e a primeira de agosto. Este é um movimento sazonal e naturalmente esperado. A questão é que houveram recentes incidências de geadas na primeira semana de julho que acabou provocando uma quebra inicial de 2 milhões de toneladas na oferta de cana. Além disto temos a manutenção do padrão de demanda média mensal entre 1,90 a 1,80 bilhão de litros somente de hidratado no Brasil. Logo temos um cenário de queda na oferta e de manutenção da demanda de etanol em patamares elevados o que deve fundamentar a sustentação e gradual ampliação dos preços mais a frente, com mínimas as chances de quedas mais pronunciadas.

Pelo lado da arbitragem frente ao açúcar de Nova York temos dois vetores de alta que impulsionam o crescimento dos prêmios de arbitragem do biocombustível frente a commodity de referência internacional. O primeiro deles foi a leve valorização do hidratado no mercado físico, seguido pela forte queda nas cotações do açúcar bruto de Nova York. Porem, assim como o açúcar caiu forte, impactando positivamente o nível de arbitragem, o real também acabou se desvalorizando, neutralizando a alta dos preços do etanol quando convertidos em centavos de dólar por libra peso. Com isto, podemos ter até um nível de crescimento da arbitragem no decorrer da segunda-feira, mas limitado e ainda longe do padrão dos 28%.

Neste contexto, durante a segunda-feira, em Ribeirão Preto, o hidratado teve alta de 0,47% saindo de R\$ 2,14 para R\$ 2,15 o litro, com usinas tentando jogar os preços para o nível de R\$ R\$ 2,18. Na outra ponta anidro ficou estável em R\$ 2,04 o litro. Usinas tentam elevar para a faixa de R\$ 2,07 a R\$ 2,08 mas sem contra partida das distribuidoras. No Paraná preços ainda firmes em R\$ 2,10 o litro. Em Goiás, vendas para fora do estado e com embarques a Minas Gerais e São Paulo estável a R\$ 2,10 o litro, sendo para o Nordeste um pouco mais elevado, em R\$ 2,12 o litro. Anidro para fora do estado em baixa de 0,51% saindo de R\$ 1,96 para R\$ 1,95.

Em Minas Gerais hidratado em alta de 0,47% saindo de R\$ 2,11 para R\$ 2,12 o litro mas com localidades mais distantes chegando ao nível de R\$ 2,20 o litro. Na região do Triângulo Mineiro hidratado firme em R\$ 2,12 o litro. Em Paulínia indicação firme para o hidratado a R\$ 2,19 o litro, só que para distribuidoras emergentes. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 1,00% saindo de R\$ 2,00, para R\$ 2,02 com usinas locais tentando ainda negociar a R\$ 2,05, mas com distribuidoras entrando nas negociações apenas a R\$ 2,00.

No mercado de indicação de preços para o final do mês a segunda-feira foi marcada por forte volatilidade. Final de agosto em alta de 0,52% saindo de R\$ 2,16 para R\$ 2,17 o litro. Final de setembro estável em R\$ 2,16 o litro. Final de outubro em baixa de 0,26% saindo de R\$ 2,18 para R\$ 2,17 o litro. Final de novembro inalterado em R\$ 2,19 o litro. Final de dezembro em queda de 1,01% saindo de R\$ 2,22 para R\$ 2,20 o litro. Final de janeiro com queda de 0,95% saindo de R\$ 2,23 para R\$ 2,21 o litro. Fim de fevereiro de 2020 em baixa de 1,88% saindo de R\$ 2,27 para R\$ 2,22 o litro, enquanto que final de março e final de maio de 2020 também igualmente firmes na faixa de R\$ 2,14 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0400	2,1500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9091	1,7611
Etanol H/A (2)	-	1,8274
Conversão (VHP) (a)	57,04	56,98
Preço Açúcar VHP(b)	55,65	55,65
Diferença (a/b)	2,51%	2,40%
Conversão (Branco)	57,27	57,21
(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)		