

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com novas perdas em NY no início da semana

Amparo do petróleo se mostra pífió frente a pressão do real desvalorizado e dos fundamentos de longo prazo no mercado externo. Preços internos ainda firmes

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira novamente marcada por preços em baixa sobre os contratos futuros do açúcar negociados tanto em Londres quanto em Nova York. No mercado físico brasileiro, ao contrato do que é visto no cenário internacional, os preços ainda se mostram firmes dentro dos novos patamares de oscilação conquistados em agosto. Em Nova York o atual contrato driver Outubro/19 acabou encerrando o primeiro pregão da semana em baixa de 1,46% cotado a US\$/cents 11,47.

A pressão de queda registrada na segunda-feira nada mais é do que uma conjunção dos importantes vetores cambiais e fundamentais sobre o mercado de açúcar. Isto porque o real acima de R\$ 4,00, acaba por elevar os ganhos em moeda local dos exportadores brasileiros, o que acaba elevando a disponibilidade de oferta externa do açúcar brasileiro. Além disto, o mesmo movimento de desvalorização do real frente ao dólar acaba pressionando negativamente os prêmios de arbitragem entre o etanol negociado no mercado físico brasileiro e o açúcar da bolsa de Nova York.

Embora a queda nos contratos futuros de açúcar acabe impulsionando estes prêmios de arbitragem, a desvalorização do real frente ao dólar acaba neutralizando grande parte desta pressão de alta. Nisto, o hidratado acaba deixando de aumentar a sua vantagem sobre o açúcar, o que pode despertar uma "luz amarela" nas análises de vantagem das usinas no momento de decidir entre a produção de açúcar ou etanol. Comentamos "luz amarela" como sinal de advertência porque as vendas de etanol hidratado no mercado físico ainda se mostram muito atrativas comparadas com as de açúcar com base em Nova York.

Mesmo assim, era esperada uma elevação gradual nesta vantagem do hidratado que pela desvalorização cambial acaba não se observando. Porém, mesmo que o nível de arbitragem entre o hidratado e o açúcar de Nova York se estabilize na faixa atual entre 23% a 28%, ainda assim teremos um mercado muito atrativo para o biocombustível que deverá manter a oferta de açúcar limitada no mercado físico, formando uma base de sustentação muito sólida no suporte atual de R\$ 60,00 a saca de cristal com até 150 Icmsa. Já no

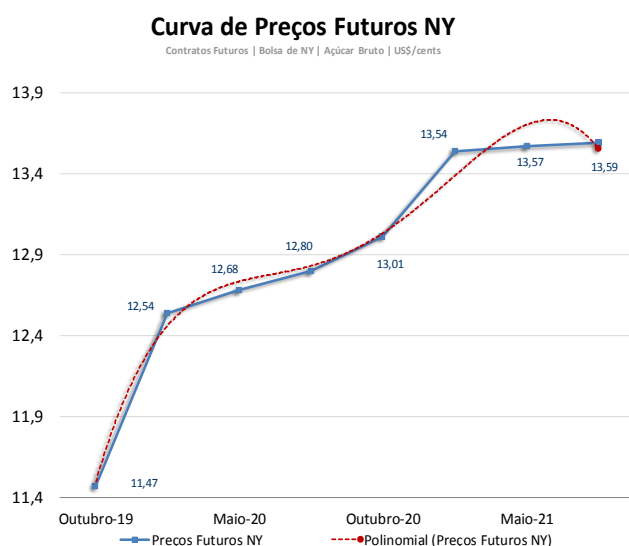
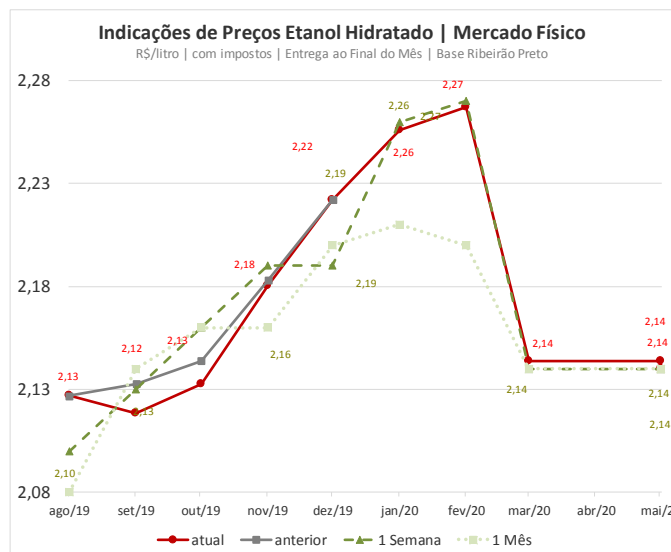
mercado externo a indicação é a mesma que a SAFRAS & Mercado fez ainda no início da semana anterior, de preços gradualmente se enfraquecendo até o primeiro nível de US\$/cents 11,50 e depois até US\$/cents 11,25.

Este movimento se deve ainda em grande parte ao cenário conjuntural de oferta elevada da Índia com sinais de subsídios ainda maiores [outro detalhe já antecipado pela SAFRAS & Mercado ainda no início de maio] aos produtores locais, o que deve distorcer ainda mais o nível de oferta local e seguir no processo de forte neutralização da demanda internacional através de contratos bilaterais de fornecimento entre a Índia e importantes destinos consumidores como a China e países da Ásia e do Oriente Médio.

Além disto temos os efeitos do agravamento da Guerra Comercial entre Estados Unidos e China que pode realmente provocar uma onda de recessão internacional através e desacelerações nos fluxos de comercio e redução do PIB e da participação industrial das principais economias internacionais. Isto tudo bate diretamente nos mercados de commodities agrícolas e do petróleo no médio e longo prazo, sendo que os impactos de curto prazo também são sentidos através do desmonte de posições compradas por parte de fundos financeiros e agentes especuladores.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icmsa encerrou a segunda-feira estável negociada ao redor de R\$ 60,00 [US\$/cents 13,38]. Em Ribeirão Preto preços também firmes negociados a R\$ 60,00 [US\$/cents 13,38]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 59,00 [US\$/cents 13,15]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 59,00 [US\$/cents 13,15].

Produto com 200 Icmsa foi cotado na faixa de R\$ 58,00 [US\$/cents 12,93]. O açúcar com 300 Icmsa oscilou ao máximo de R\$ 57,00 [US\$/cents 12,71]. O etanol hidratado se mostrou 23,47% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,18 [PVU] e 11,66% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 67,00 [US\$/cents 14,94].



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 2020

20/ agosto / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							19-ago-19
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	63,00	64,00	15,48	62,00	63,00	53,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	60,00	62,00	14,75	59,00	60,00	50,00	
- Araçatuba	59,00	60,00	14,50	58,00	59,00	49,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	61,00	62,00	14,99	60,00	61,00	51,00	

\*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							19-ago-19
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	60,25	59,87	0,63	59,50	59,69	50,54	
Posto Usina US\$	14,82	14,97	-1,00	15,11	15,93	12,77	
Média 3 últimos dias R\$	60,03	60,05	-0,03	59,63	59,94	50,06	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							19-ago-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Outubro19	11,47	11,61	11,41	11,60	11,64	-1,46	
Março/20	12,54	12,66	12,50	12,66	12,69	-1,18	
Maió/20	12,68	12,81	12,65	12,81	12,83	-1,16	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							19-ago-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/19	310,40	310,00	313,30	313,10	314,10	-1,17	
Outubro/19	320,10	319,80	323,10	322,50	323,50	-1,05	
Dezembro/19	330,80	330,60	333,90	333,70	334,30	-1,04	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	99.469	100.948	98.908	99.810	99.806	-0,33	
Dow Jones	26.136	26.222	26.020	26.020	25.886	0,96	
Standard & Poors	2.923	2.931	2.917	2.913	2.889	1,20	
CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dolar Comercial	4,0690	4,0760	3,9930	3,9970	1,5900		
Euro/US\$	1,1094	1,1094	1,1090	1,1090	0,0300		
US\$/Yuan (China)	7,0499	7,0499	7,0413	7,0413	0,1200		

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	60,00	0,00	1,75	0,00	1.751,67	-1,57	430,49	0,00	1.200,00	-1,57	294,91	-1,57	13,38
Açúcar Físico RP/SP	0,00	60,00	0,00	1,75	0,00	1.751,67	-1,57	430,49	0,00	1.200,00	-1,57	294,91	-1,57	13,38
Etanol Anidro	0,00	61,20	0,00	2,04	0,00	2.040,00	-1,57	501,35	0,00	1.223,98	-1,57	300,81	-1,57	13,64
Etanol Hidratado	0,00	67,00	0,00	2,14	0,00	2.140,00	-1,57	525,93	0,00	1.339,97	-1,57	329,31	-1,57	14,94
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-1,57	445,44	0,00	1.134,91	-1,57	278,92	-1,57	12,65
Etanol Anidro CBOT	-2,48	36,20	-2,48	1,21	-2,48	1.206,61	-4,01	296,54	-2,48	723,95	-4,01	177,92	-4,01	8,07
Açúcar NY	0,11	51,45	0,11	1,89	0,11	1.887,54	-1,46	463,88	0,11	1.028,93	-1,46	252,87	-1,46	11,47
Açúcar Londres	0,40	63,15	0,40	1,84	0,40	1.843,66	-1,18	453,10	0,40	1.263,02	-1,18	310,40	-1,18	14,08
Açúcar Índia	3,90	97,36	3,90	2,84	3,90	2.842,48	2,27	698,57	3,90	1.947,27	2,27	478,56	2,27	21,71
Açúcar Rússia	0,85	83,03	0,85	2,42	0,85	2.423,94	-0,73	595,71	0,85	1.660,54	-0,73	408,10	-0,73	18,51
Açúcar China	0,68	157,19	0,68	4,59	0,68	4.589,16	-0,90	1.127,84	0,68	3.143,85	-0,90	772,64	-0,90	35,05

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
15/08/2019	-2	+8+10/+20	+10	-30/-20
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		
Prêmios Cristal 150 lcumsa   Sacaria Dupla Exportação   US\$/ton				
Entrega	Agosto	Setembro	Out/Nov/Dez	
03/08/2019	+50	+60	+65	
26/07/2019	+58	+60	+65	
15/07/2019	+58	+60	+65	
28/06/2019	+58	+60	+65	

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
Ice Futures*		LIFFE***		
19/08/2019	Outubro19	Março/20	Agosto/19	Outubro/19
Bolsa*	252,87	276,46	310,40	320,10
Diferencial de Polarização	10,24	11,20	12,57	12,96
Prêmio/Deságio	-0,15	-0,14	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	262,96	287,52	325,69	335,69
Frete usina porto	20,20	20,20	20,20	20,20
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
VHP		BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	232,26	256,82	291,49	301,49
PVU (US\$/saca 50kg)	11,61	12,84	14,57	15,07
PVU (R\$/saca 50kg)**	47,25	52,25	59,30	61,34
Equivalente Interno (1)	56,42	62,39	70,81	73,24
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			60	60
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			61,7	61,7
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

19-ago-19	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	15,24	13,82
Alagoas	72,00	72,00	17,69	16,05
Pernambuco	73,00	72,00	17,94	16,28
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	17,94	16,28
Pará/Belém**	70,66	72,66	59,72	19,81

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

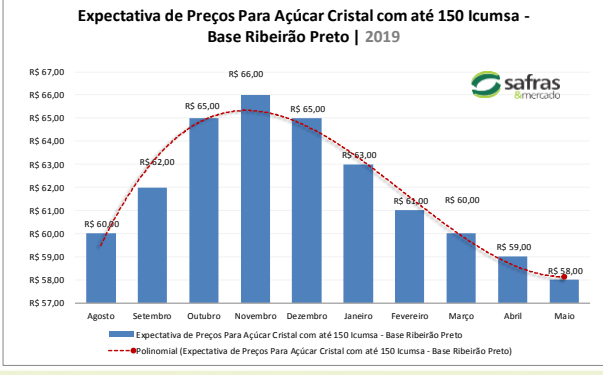
segunda-feira, 19 de agosto de 2019

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	60,00	0,00	1,75	0,00	1.751,67	-1,57	430,49	0,00	1.200,00	-1,57	294,91	-1,57	13,38
Açúcar Físico RP/SP	0,00	60,00	0,00	1,75	0,00	1.751,67	-1,57	430,49	0,00	1.200,00	-1,57	294,91	-1,57	13,38
Etanol Anidro	0,00	61,20	0,00	2,04	0,00	2.040,00	-1,57	501,35	0,00	1.223,98	-1,57	300,81	-1,57	13,64
Etanol Hidratado	0,00	67,00	0,00	2,14	0,00	2.140,00	-1,57	525,93	0,00	1.339,97	-1,57	329,31	-1,57	14,94
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-1,57	445,44	0,00	1.134,91	-1,57	278,92	-1,57	12,65
Etanol Anidro CBOT	-2,48	36,20	-2,48	1,21	-2,48	1.206,61	-4,01	296,54	-2,48	723,95	-4,01	177,92	-4,01	8,07
Açúcar NY	0,11	51,45	0,11	1,89	0,11	1.887,54	-1,46	463,88	0,11	1.028,93	-1,46	252,87	-1,46	11,47
Açúcar Londres	0,40	63,15	0,40	1,84	0,40	1.843,66	-1,18	453,10	0,40	1.263,02	-1,18	310,40	-1,18	14,08
Açúcar Índia	3,90	97,36	3,90	2,84	3,90	2.842,48	2,27	698,57	3,90	1.947,27	2,27	478,56	2,27	21,71
Açúcar Rússia	0,85	83,03	0,85	2,42	0,85	2.423,94	-0,73	595,71	0,85	1.660,54	-0,73	408,10	-0,73	18,51
Açúcar China	0,68	157,19	0,68	4,59	0,68	4.589,16	-0,90	1.127,84	0,68	3.143,85	-0,90	772,64	-0,90	35,05

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
15/08/2019	-2	+8+10/+20	+10	-30/-20
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		
Prêmios Cristal 150 lcumsa   Sacaria Dupla Exportação   US\$/ton				
Entrega	Agosto	Setembro	Out/Nov/Dez	
03/08/2019	+50	+60	+65	
26/07/2019	+58	+60	+65	
15/07/2019	+58	+60	+65	
28/06/2019	+58	+60	+65	



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.

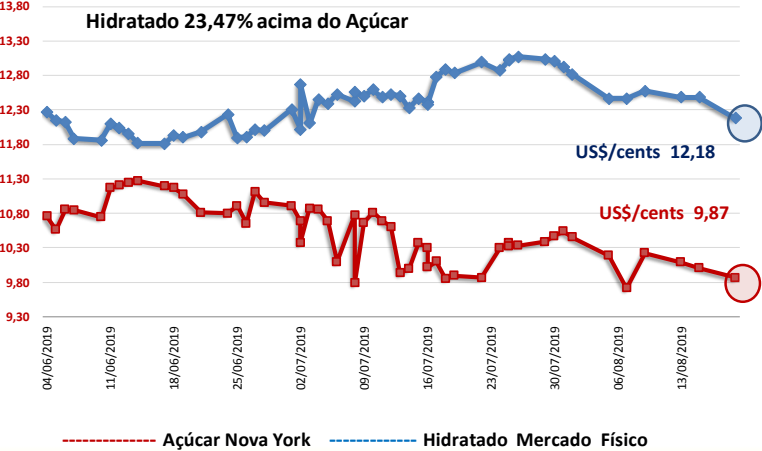
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU¹ 19/08/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	2,04	2,08	0,5014	2,04	2,02	1,70
Araçatuba	2,02	2,05	0,4964	2,02	2,00	1,68
Paulínia	2,10	2,13	0,5161	2,10	2,08	1,76
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,88	1,89	0,4628	1,89	1,83	1,53
Araçatuba	1,87	1,89	0,4607	1,88	1,80	1,51
Paulínia	1,92	1,94	0,4715	1,93	1,87	1,58
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,04	2,06	0,5014	2,04	2,02	1,70
Hidratado	2,11	2,13	0,5186	2,10	2,08	1,74
*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\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível [1]	1,7452	0,4369	1,7441	0,06	1,6507	1,3911
Anidro Combustível [2]	1,9462	0,4873	1,9454	0,04	1,8487	1,5628
Outros Fins Hidratado	1,7534	0,4390	1,7796	-1,47	1,6795	1,4058
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico		Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		11,52%		
Hidratado Esalq		atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)
Paulínia/SP		1.805,50	1.810,00	1.820,50	-0,25	1.761,00
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
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
		1,96	1,95	2,18	2,08	2,10

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
19/08/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/19	1,294	1,285	1,294	1,290	-0,69
Agosto/19	1,297	1,290	1,298	1,297	-0,91
Setembro/19	1,304	1,304	1,304	1,304	-0,76
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Agosto/19	56,20	54,84	56,41	54,96	2,42
Setembro/19	56,12	54,79	56,32	54,95	2,39
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Julho/19				1,9425	
Agosto/19	1,6641	1,6525	1,6800	1,6568	0,44
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Julho/19	59,24	58,17	59,39	58,16	1,85
Agosto/19	58,71	57,72	58,85	57,67	1,80

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



Nº 2020

20/ agosto / 2019

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol encerrou a segunda-feira inalterado nas regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil. Os fundamentos do mercado se mostram na mesma linha de atuação, frente a uma demanda forte por parte dos consumidores finais e das distribuidoras junto a uma oferta elevada por parte das usinas, tudo em meio a um cenário de prêmios de arbitragem elevados entre o etanol hidratado e o açúcar de Nova York.

O mercado de etanol ainda conta com as elevadas faixas de desvalorização do real frente ao dólar, oscilando ao redor dos R\$ 4,00, ao passo que os prêmios de arbitragem continuam mostrando que o hidratado segue remunerando 23% a mais que o açúcar com base de Nova York. Embora não seja o ideal entre 28% a 30% que ocorreria caso o real não se mostrasse tão desvalorizado frente ao dólar [oscilando ao redor de R\$ 3,80 ao invés de acima de R\$ 4,00] também não se mostra tão fraco quanto a faixa entre 14% a 18% normalmente vista para este mesmo momento de ápice de entrada de safra.

A expectativa da SAFRAS & Mercado segue firme sobre a tendência da terceira semana de agosto se desenvolver sob a influência destes mesmos vetores, com prêmios de arbitragem elevados frente a preços baixos do açúcar e preços firmes do hidratado, com ampla sustentação da gradual redução na curva de oferta da safra corrente 2019/20 no Centro-Sul do Brasil.

Neste contexto, durante a segunda-feira, em Ribeirão Preto, o hidratado se manteve firme a R\$ 2,14 o litro, com usinas tentando jogar os preços para o nível de R\$ R\$ 2,16. Na outra ponta anidro se manteve firme em R\$ 2,04 o litro. No Paraná preços estáveis a R\$ 2,11 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado e com embarques a Minas Gerais e São Paulo estáveis em R\$ 2,08 o litro, sendo para o Nordeste firmes a R\$ 2,10 o litro. Anidro para fora do estado estável em R\$ 1,95 e para dentro do estado firme em R\$ 1,96 o litro. Em Minas Gerais hidratado estável em R\$ 2,12 o litro. Em Paulínia hidratado em baixa de 0,46% saindo de R\$ 2,19 para R\$ 2,18 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado firme a R\$ 2,07 o litro.

No mercado de indicação de preços para o final do mês a segunda-feira foi marcada por ajustes moderados de baixa. Final de agosto estável em R\$ 2,13 o litro. Final de setembro em baixa de 0,66% saindo de R\$ 2,13 para R\$ 2,12 o litro. Final de outubro em baixa de 0,52% saindo de R\$ 2,14 para R\$ 2,13 o litro. Final de novembro firme em R\$ 2,18 o litro. Final de dezembro firme em R\$ 2,22 o litro. Final de janeiro estável em R\$ 2,26 o litro. Fim de fevereiro de 2020 firme em R\$ 2,27 o litro. 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	2,1400
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9091	1,7523
Etanol H/A (2)	-	1,8183
Conversão (VHP) (a)	57,04	56,70
Preço Açúcar VHP(b)	56,42	56,42
Diferença (a/b)	1,10%	0,49%
Conversão (Branco)	57,27	56,93
(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)		