

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar ameniza perdas em Nova York na quinta-feira

Sinais de novas rodadas de subsídios da Índia ajudam limitar ganhos no mercado; Câmbio e petróleo ainda no radar reforçando baixas

**ANÁLISE DE MERCADO** - Apenas para variar um pouco a Índia voltou ao radar do mercado com a já conhecida questão dos subsídios ao setor produtivo local, amenizando os ganhos que se observa sobre os contratos futuros da commodity há pelo menos três dias quando, candidamente, havia a “impressão” de uma possível retomada de ganhos em função da conhecida figura gráfica de Fundo Duplo que já nem figura mais nas conversas entre agentes de mercado. Na quinta-feira o vencimento Outubro/19 encerrou o dia em alta de 0,17% cotada a US\$/cents 11,63 em um dia de reduzida amplitude de oscilação junto a movimentos até eventuais e marginalmente positivos sobre os demais contratos para entregas ao longo de 2020 e 2021, mas ainda assim, nem mesmo estes apresentam sinais de visualizar no horizonte, a anterior marca dos US\$/cents 14,00 há muito tempo perdida.

A novidade no mercado pelo lado da Índia é a expectativa para a segunda metade de agosto do anúncio de uma faixa de subsídios ao setor produtivo e exportador local. Logo, apesar do discurso anterior do governo, teremos uma ampliação da faixa existe de apoio o setor produtivo indiano exatamente da maneira que a SAFRAS & Mercado havia alertado ainda no início de maio, momento de ascensão ao cargo do novo governo local que se elegeram com base no amplo apoio do setor produtivo de açúcar do país. Apesar da negação inicial, agora as informações são de que a próxima safra internacional 2019/20 [que começa em outubro deste ano] deve contar com os subsídios de US\$ 150,00 por tonelada de açúcar exportado sobre uma cota de 6 milhões de toneladas, um volume maior que as 5 milhões de toneladas da safra atual 2018/19 que vai até setembro deste ano. Há o detalhe que os representantes da indústria local estejam fazendo lobby para um volume ainda maior, na faixa de 7 milhões de toneladas[!].

Isto, por si só, já se mostra como uma informação de alto impacto negativo no mercado. Porém, a leitura da SAFRAS & Mercado vai mais além. Isto porque, se as pressões são para limites ainda maiores que os já surpreendentes 6 milhões de toneladas que o governo pretende, chegando a 7 milhões, temos a indicação muito clara de que não há sinais de redução tão forte quanto se esperava ou na safra local, ou os estoques internos, que são ainda maiores do que se estima/conhece. Se em um mercado que consome em média 26 milhões de toneladas e produz entre 33 a 31 milhões, existe um “conforto” exportador de 7 milhões de toneladas [isto que já escutamos boatos de intenções reais de até 8

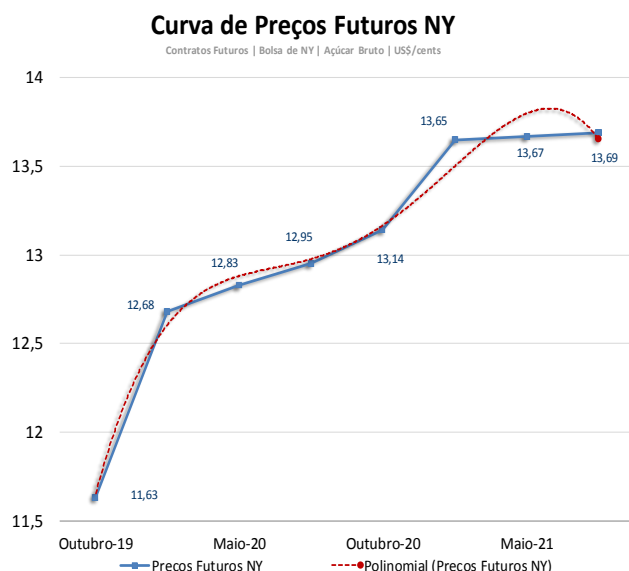
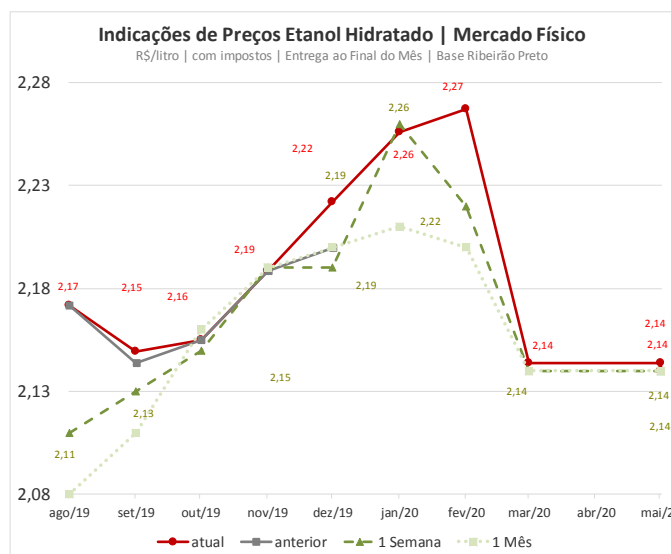
milhões] isto quer dizer que o nível da oferta local tende a se manter no mínimo de 31 milhões de toneladas para cima por safra nas próximas temporadas, com estoques confortavelmente acima de 16 milhões de toneladas, e isto tudo ocorrendo mesmo com sinais de duplicação do mix local de etanol adicionado a gasolina, de 4,22% para 7,2% e que deve abrir caminho para 10% até 2022.

Não fosse isto, a pressão de oferta seria maior ainda no mercado indiano. No meio de toda esta tempestade em mar aberto, questões mais “rotineiras” como o câmbio desvalorizado no Brasil e o petróleo constantemente em baixa em Londres soam como meras “brisas” em alto mar de oceano revolto que tem sido o mercado de açúcar nestes últimos meses [e também anos].

Logo, dado o nível de complicação do cenário da questão dos subsídios à Índia, junto a um real fraco frente ao dólar [acima dos R\$ 4,00] ao mesmo tempo que o Brent em Londres se afasta do nível dos US\$ 60,00, sem encontrar um dia sequer de vetores positivos em seus preços, podemos dizer que os ganhos de Outubro/19 na quinta-feira foram até “inesperados”. Enquanto tudo isto acontecia, ainda na quinta-feira, a OMC informou que já instaurou os “painéis” para julgar as primeiras denúncias ainda feitas pelo Brasil, Austrália e outros países sobre os subsídios da longa safra 2017/18 da Índia. Porém, o Titanic não tem mais como esperar.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icmsa encerrou a quinta-feira em alta de 1,69% negociada ao redor de R\$ 60,00 [US\$/cents 13,64]. Em Ribeirão Preto preços também com ganhos de 1,69% negociados a R\$ 60,00 [US\$/cents 13,64]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 59,00 [US\$/cents 13,41]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 59,00 [US\$/cents 13,41].

Produto com 200 Icmsa foi cotado na faixa de R\$ 58,00 [US\$/cents 13,19]. O açúcar com 300 Icmsa oscilou ao máximo de R\$ 57,00 [US\$/cents 12,96]. O etanol hidratado se mostrou 24,79% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,49 [PVU] e 11,66% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 67,00 [US\$/cents 15,23].



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 2018

16/ agosto / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							15-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	15,79	62,00	63,00	53,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	60,00	62,00	15,04	59,00	60,00	50,00	
- Araçatuba	59,00	60,00	14,79	58,00	59,00	49,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	61,00	62,00	15,29	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)							15-ago-19
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	59,96	60,31	-0,58	59,65	60,53	50,25	
Posto Usina US\$	15,02	14,94	0,54	15,20	16,11	12,88	
Média 3 últimos dias R\$	60,08	59,93	0,26	59,61	60,50	50,27	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							15-ago-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Outubro19	11,63	11,74	11,51	11,62	11,61	0,17	
Março/20	12,68	12,77	12,55	12,67	12,64	0,31	
Maió/20	12,83	12,92	12,71	12,82	12,80	0,23	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							15-ago-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/19	313,50	312,30	316,50	315,80	314,70	-0,38	
Outubro/19	323,30	321,50	325,90	324,70	323,80	-0,15	
Dezembro/19	334,10	332,50	336,90	335,30	334,80	-0,2	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	99.018	101.014	98.200	100.262	100.258	-1,23	
Dow Jones	25.579	25.640	25.340	25.514	25.479	0,39	
Standard & Poors	2.848	2.857	2.826	2.846	2.841	0,27	
CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dolar Comercial	3,9900	4,0450	3,9810	4,0170	-1,2600		
Euro/US\$	1,1103	1,1142	1,1103	1,1142	-0,3500		
US\$/Yuan (China)	7,0327	7,0327	7,0224	7,0224	0,1400		

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	1,69	60,00	1,69	1,75	1,69	1.751,67	2,99	439,02	1,69	1.200,00	2,99	300,75	2,99	13,64
Açúcar Físico RP/SP	1,69	60,00	1,69	1,75	1,69	1.751,67	2,99	439,02	1,69	1.200,00	2,99	300,75	2,99	13,64
Etanol Anidro	-1,92	61,20	-1,92	2,04	-1,92	2.040,00	-0,67	511,28	-1,92	1.223,98	-0,67	306,76	-0,67	13,91
Etanol Hidratado	-0,47	67,00	-0,47	2,14	-0,47	2.140,00	0,81	536,34	-0,47	1.339,97	0,81	335,83	0,81	15,23
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	1,28	454,26	0,00	1.134,91	1,28	284,44	1,28	12,90
Etanol Anidro CBOT	2,73	36,37	2,73	1,21	2,73	1.212,47	4,04	303,88	2,73	727,47	4,04	182,32	4,04	8,27
Açúcar NY	-1,09	51,15	-1,09	1,88	-1,09	1.876,71	0,17	470,35	-1,09	1.023,03	0,17	256,40	0,17	11,63
Açúcar Londres	-1,64	62,54	-1,64	1,83	-1,64	1.825,92	-0,38	457,62	-1,64	1.250,87	-0,38	313,50	-0,38	14,22
Açúcar Índia	-2,01	94,30	-2,01	2,75	-2,01	2.752,94	-0,76	689,96	-2,01	1.885,93	-0,76	472,66	-0,76	21,44
Açúcar Rússia	-1,35	82,75	-1,35	2,42	-1,35	2.415,95	-0,09	605,50	-1,35	1.655,07	-0,09	414,80	-0,09	18,82
Açúcar China	-2,33	156,11	-2,33	4,56	-2,33	4.557,45	-1,08	1.142,22	-2,33	3.122,13	-1,08	782,49	-1,08	35,49

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***		
15/08/2019	Outubro19	Março/20	Agosto/19	Outubro/19
Bolsa*	256,40	279,55	313,50	323,30
Diferencial de Polarização	10,38	11,32	12,70	13,09
Prêmio/Deságio	-0,15	-0,14	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	266,63	290,73	328,92	339,02
Frete usina porto	20,60	20,60	20,60	20,60
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
VHP		BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	235,53	259,63	294,32	304,42
PVU (US\$/saca 50kg)	11,78	12,98	14,72	15,22
PVU (R\$/saca 50kg)**	46,99	51,80	58,72	60,73
Equivalente Interno (1)	56,11	61,85	70,11	72,52
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)			-0,12	-0,15
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

15-ago-19	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	15,54	14,10
Alagoas	72,00	72,00	18,05	16,37
Pernambuco	73,00	72,00	18,30	16,60
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	18,30	16,60
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%

quinta-feira, 15 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	1,69	60,00	1,69	1,75	1,69	1.751,67	2,99	439,02	1,69	1.200,00	2,99	300,75	2,99	13,64
Açúcar Físico RP/SP	1,69	60,00	1,69	1,75	1,69	1.751,67	2,99	439,02	1,69	1.200,00	2,99	300,75	2,99	13,64
Etanol Anidro	-1,92	61,20	-1,92	2,04	-1,92	2.040,00	-0,67	511,28	-1,92	1.223,98	-0,67	306,76	-0,67	13,91
Etanol Hidratado	-0,47	67,00	-0,47	2,14	-0,47	2.140,00	0,81	536,34	-0,47	1.339,97	0,81	335,83	0,81	15,23
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	1,28	454,26	0,00	1.134,91	1,28	284,44	1,28	12,90
Etanol Anidro CBOT	2,73	36,37	2,73	1,21	2,73	1.212,47	4,04	303,88	2,73	727,47	4,04	182,32	4,04	8,27
Açúcar NY	-1,09	51,15	-1,09	1,88	-1,09	1.876,71	0,17	470,35	-1,09	1.023,03	0,17	256,40	0,17	11,63
Açúcar Londres	-1,64	62,54	-1,64	1,83	-1,64	1.825,92	-0,38	457,62	-1,64	1.250,87	-0,38	313,50	-0,38	14,22
Açúcar Índia	-2,01	94,30	-2,01	2,75	-2,01	2.752,94	-0,76	689,96	-2,01	1.885,93	-0,76	472,66	-0,76	21,44
Açúcar Rússia	-1,35	82,75	-1,35	2,42	-1,35	2.415,95	-0,09	605,50	-1,35	1.655,07	-0,09	414,80	-0,09	18,82
Açúcar China	-2,33	156,11	-2,33	4,56	-2,33	4.557,45	-1,08	1.142,22	-2,33	3.122,13	-1,08	782,49	-1,08	35,49

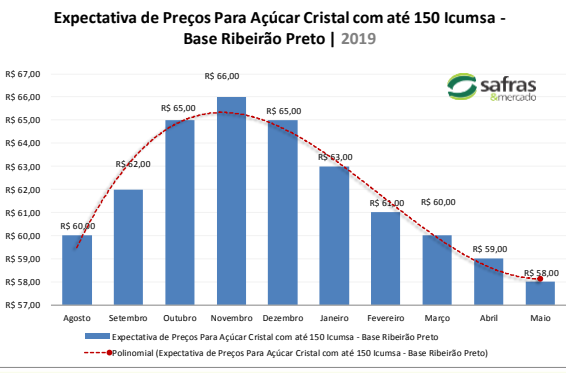
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver em NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar 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

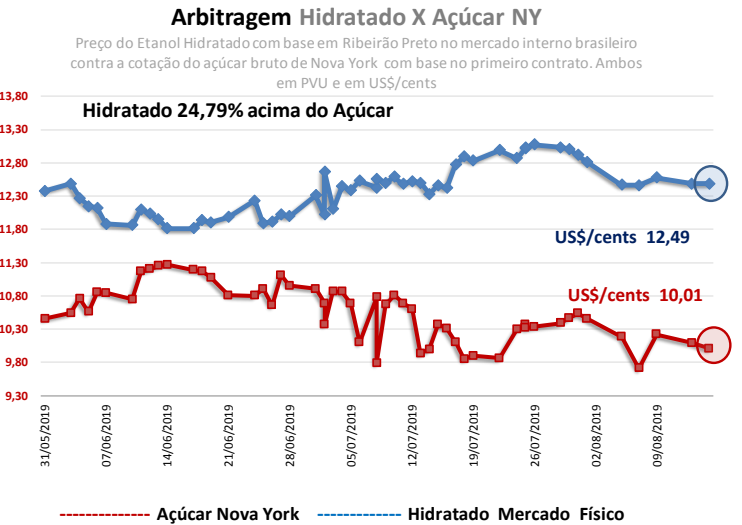
Entrega	Agosto	Setembro	Out/Nov/Dez
03/08/2019	+50	+60	+65
26/07/2019	+58	+60	+65
15/07/2019	+58	+60	+65
28/06/2019	+58	+60	+65



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU <sup>1</sup> 15/08/19						
	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	0,5113	2,05	2,00	1,70
Araçatuba	2,02	2,05	0,5063	2,03	1,98	1,68
Paulínia	2,10	2,13	0,5263	2,11	2,06	1,76
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,88	1,89	0,4720	1,87	1,79	1,54
Araçatuba	1,87	1,89	0,4698	1,88	1,76	1,52
Paulínia	1,93	1,95	0,4830	1,93	1,84	1,59
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,04	2,06	0,5113	2,05	2,00	1,70
Hidratado	2,11	2,13	0,5288	2,10	2,10	1,75
*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]	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	1.806,00	1.814,00	1.811,50	-0,44	1.713,50	1452,00
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	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
	1,96	1,95	2,18	2,08		2,10

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
15/08/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/19	1,270	1,252	1,273	1,272	1,19
Agosto/19	1,278	1,263	1,279	1,263	1,42
Setembro/19	1,278				1,02
<b>OUTROS COMBUSTÍVEIS</b>					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Agosto/19	54,66	53,77	55,33	54,90	-1,03
Setembro/19	54,59	53,77	55,32	54,92	-1,19
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Julho/19				1,9425	
Agosto/19	1,6404	1,6303	1,6741	1,6758	-2,11
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Julho/19	57,89	57,29	59,02	59,07	-1,99
Agosto/19	57,43	56,87	58,57	58,64	-2,06



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira marcada por preços firmes para a maioria das regiões produtoras do Centro-Sul. As vendas seguiram em patamares dentro do volume médio observado ao longo da semana. Conforme temos tratado aqui, desde o início de agosto o mercado físico de etanol se encontra em uma conjuntura muito peculiar de fundamentos.

Por um lado temos o vetor mais primordial de todos que é a oferta onde observamos uma safra de cana 2019/20 no Centro-Sul já em níveis de desaceleração, migrando gradualmente para a entressafra. Por outro temos uma demanda firme por parte dos consumidores finais nas bombas que sustentam as vendas entre 1,8 a 1,9 bilhão de litros ao mês, apenas pelo lado do hidratado, isto quando as vendas não chegam a 2 bilhões de litros.

No meio disto tudo temos os níveis elevados de arbitragem entre o etanol hidratado e o açúcar de Nova York. O crescimento esperado para estes prêmios do biocombustível em função das quedas do açúcar e da estabilidade do hidratado deveriam ser bem maiores não fosse a desvalorização do real frente ao dólar que reduz os preços do etanol em centavos de dólar por libra-peso. Não fosse isto teríamos já níveis entre 30% a 33% de prêmios do etanol hidratado sobre o açúcar de Nova York.

Neste contexto, durante a quinta-feira, em Ribeirão Preto, o hidratado teve queda de 0,47% saindo de R\$ 2,15 para R\$ 2,14 o litro, com usinas tentando jogar os preços para o nível de R\$ R\$ 2,16. Na outra ponta anidro teve queda de 1,92% saindo de R\$ 2,08 para R\$ 2,04 o litro.

No Paraná preços em baixa de 1,86% saindo de R\$ 2,15 para 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 0,45% saindo de R\$ 2,20 para R\$ 2,19 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 quinta-feira foi marcada por poucos ajustes de alta. Final de agosto estável em R\$ 2,17 o litro. Final de setembro em alta de 0,26% saindo de R\$ 2,14 para R\$ 2,15 o litro. Final de outubro em R\$ 2,16 o litro. Final de novembro inalterado em R\$ 2,19 o litro. Final de dezembro em alta de 1,02% saindo de R\$ 2,20 para 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, 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	2,1400
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
PreçoAçúcar VHP(b)	56,11	56,11
Diferença (a/b)	1,67%	1,06%
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)		