

## Análise Mercado de Açúcar: Tempestades e mar revolto podem estar no caminho do Açúcar

Nova onda de Covid-19 pode derrubar commodities como um todo; FAO e OCDE se pronunciam; OPEP+ projeta cortes na produção com estoques recordes

**ANÁLISE DE MERCADO** - A sexta-feira foi um dia de ganhos muito moderados para o atual contrato driver do açúcar negociado na bolsa de Nova York, onde o vencimento Outubro/20 encerrou em baixa de 0,50% a US\$/cents 11,73. No curto prazo ainda é possível observar que o canal lateral entre US\$/cents 11,50 e US\$/cents 12,40, com um ponto de equilíbrio em US\$/cents 12,00 está mantido, pelo menos até o fim de julho. Ainda assim é interessante sempre estar atento a inclinação negativa que as máximas diárias têm assumido desde o final de maio. E não é para menos, vide os dados fundamentais que temos tratado desde o início de junho neste mesmo espaço e junto aos clientes de consultoria.

Somente pela Ásia temos estoques de 23,87 milhões de toneladas, contando apenas os volumes da Índia China e Tailândia, os quais devem preceder uma safra nova 2020/21 de 57,30 milhões de toneladas, também contando apenas estas três origens produtoras asiáticas. Porém o “drama” não para por aí. Existem preocupações cada vez mais latentes com a segunda onda de infestações do Covid-19 que devem levar a uma sucessão de medidas de lock down ao redor do globo. O impacto macroeconômico tende a ser um “choque” nos preços das commodities como um todo, conforme indicações de relatórios da OCDE e da FAO. Estas duas entidades publicaram ainda na quinta-feira passada, dia 16, o mais recente relatório sobre perspectivas Agrícolas sobre os próximos 10 anos, o qual já traz indicações sobre os impactos sobre os preços das commodities frente a recessão causada pelas medidas de lock down.

O relatório ressalta a queda no consumo de combustíveis, o que impacta diretamente no açúcar. De fato, ainda na quinta-feira a Reuters afirmou ter tido acesso a um estudo interno da OPEP+ o qual aponta uma preocupação do cartel com o aumento “sem precedentes” dos estoques de petróleo ao redor do globo, reflexo, claro, da desaceleração macro derivada do lock down originado do Covid-19. Neste estudo interno a OPEP+ aponta até o risco de que os cortes já agendados na produção não consigam ser fortes o suficiente para deter o impacto da alta dos estoques em função da

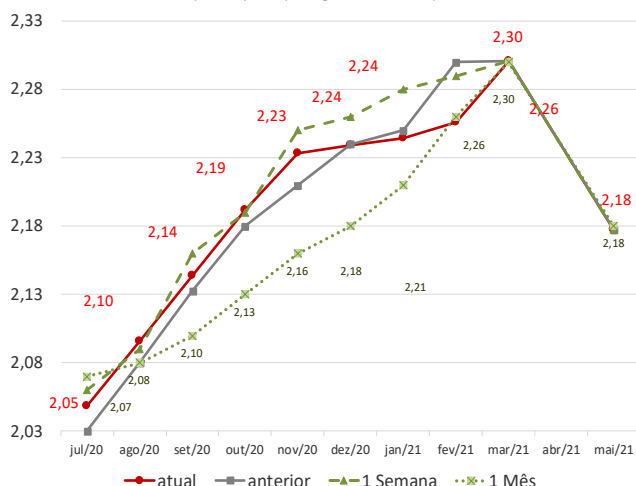
queda na demanda. O detalhe é estes cortes, ainda que sendo recordes, foram recentemente ampliados, o que denota o “tamanho” do problema que a esta segunda onda de contaminações por Covid-19 pode causar.

O interessante também é que estas projeções todas partem de um estudo interno do cartel, sendo que a posição oficial até o momento [até mesmo ventilada nestes espaços no início da segunda semana de julho] é de um alívio no corte de produção fundamentado na expectativa de retomada na demanda, fato que já acontece na China, por exemplo. Porém, esta é uma leitura já “velha”, originada de dados relativos a junho e no máximo a primeira semana de julho. Logo, de lá para cá, o nível de contaminações aumentou e os desdobramentos dos riscos também evoluíram conforme já temos explicado ao longo do texto. Voltando a China, de fato há indícios de retomada na demanda que tem levado ao aumento do processo de refino no país. Ainda assim, frente a dados comparativos de fevereiro e março. Logo, ainda há uma “margem” de impacto da segunda onda do Covid-19 sobre a China também, sendo que todas estas medidas de aumento no refino da China e redução no corte de produção da OPEP+ advêm de dados estatísticos já defasados e sujeitos a novos e preocupantes vetores de risco.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira estável a R\$ 77,00 [US\$/cents 12,97]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 77,00 [US\$/cents 12,97]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 76,00 [US\$/cents 12,80]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 76,00 [US\$/cents 12,80]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 75,00 [US\$/cents 12,63]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 74,00 [US\$/cents 12,47]. O etanol hidratado se mostrou 18,89% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 8,42 [PVU] e 19,90% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 61,68 [US\$/cents 10,39].

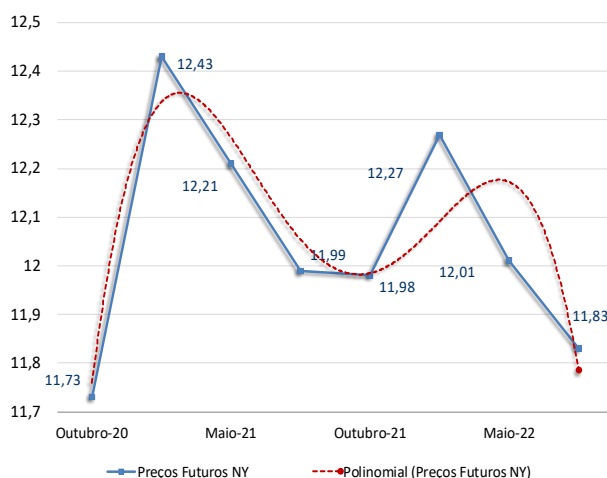
**Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Paulínia



**Curva de Preços Futuros NY**

Contratos Futuros | Bolsa de NY | Açúcar Bruto | US\$/cents



# Agro Hoje Açúcar & Etanol

## Informativo Diário



### MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							17-jul-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	80,00	81,00	14,86	78,00	78,00	63,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	77,00	79,00	14,30	75,00	75,00	60,00	
- Araçatuba	76,00	77,00	14,11	74,00	74,00	59,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	78,00	79,00	14,48	76,00	76,00	61,00	

\*PVU - Posto Veículo Usina

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

(Sugar Cristal com até 150 Icmsa - posto usina - com impostos)							17-jul-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	77,23	77,82	-0,76	74,78	74,78	60,53	
Posto Usina US\$	14,34	14,61	-1,85	14,40	14,70	16,11	
Média 3 últimos dias R\$	77,45	77,52	-0,10	74,84	74,84	60,50	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							17-jul-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Outubro/20	11,73	11,87	11,68	11,77	11,79	-0,50	
Março/21	12,43	12,56	12,38	12,45	12,48	-0,40	
Maió/21	12,21	12,31	12,17	12,23	12,25	-0,32	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							17-jul-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	352,40	347,50	355,70	348,50	348,50	1,11	
Outubro/20	349,70	345,90	352,40	347,10	347,00	0,77	
Dezembro/20	349,80	346,60	351,70	348,50	348,10	0,48	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	102.915	103.017	100.554	100.554	100.553	2,34	
Dow Jones	26.672	26.808	26.620	26.775	26.735	-0,23	
Standard & Poors	3.230	3.230	3.211	3.224	3.216	0,46	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,3850	5,3910	5,3180	5,3290	1,0500		
Euro/US\$	1,1435	1,1435	1,1432	1,1432	0,0200		
US\$/Yuan (China)	6,9912	6,9912	6,9881	6,9881	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	77,00	0,00	2,25	0,00	2.247,98	-1,04	417,45	0,00	1.540,00	-1,04	285,98	-1,04	12,97
Açúcar Físico RP/SP	0,00	77,00	0,00	2,25	0,00	2.247,98	-1,04	417,45	0,00	1.540,00	-1,04	285,98	-1,04	12,97
Etanol Anidro	0,00	53,06	0,00	1,77	0,00	1.768,80	-1,04	328,47	0,00	1.061,26	-1,04	197,08	-1,04	8,94
Etanol Hidratado	0,00	61,68	0,00	1,97	0,00	1.970,00	-1,04	365,83	0,00	1.233,53	-1,04	229,07	-1,04	10,39
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-1,04	336,58	0,00	1.134,91	-1,04	210,75	-1,04	9,56
Etanol Anidro CBOT	-3,91	24,67	-3,91	0,82	-3,91	822,46	-4,91	152,73	-3,91	493,46	-4,91	91,64	-4,91	4,16
Açúcar NY	1,05	61,91	1,05	2,27	1,05	2.271,51	0,00	421,82	1,05	1.238,24	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	2,18	94,88	2,18	2,77	2,18	2.770,08	1,12	514,41	2,18	1.897,67	1,12	352,40	1,12	15,98
Açúcar Índia	1,35	118,03	1,35	3,45	1,35	3.445,71	0,30	639,87	1,35	2.360,52	0,30	438,35	0,30	19,88
Açúcar Rússia	0,15	123,90	0,15	3,62	0,15	3.617,22	-0,89	671,72	0,15	2.478,01	-0,89	460,17	-0,89	20,87
Açúcar China	1,01	200,19	1,01	5,84	1,01	5.844,42	-0,04	1.085,32	1,01	4.003,78	-0,04	743,51	-0,04	33,72

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

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

Data	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro
16/07/2020	-22/-30	-22/-30	-10/-15	+5/+11	+5/+11
18/06/2020	-2/-6	-5/0	-3/-8	+5/+11	+5/+11
10/06/2020	+3/+7	+4/+10	-5/-8	-5/-8	-5/-8

Data  
28/05/2020

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

Entrega	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro
16/07/2020	+40/+47	+40/+44	+50/+51	+55
18/06/2020	-	+57/+64	+60/+65	
10/06/2020	+60/+63	+57/+64	+60/+65	
28/05/2020	+60/+63	+57/+64	+60/+65	

### Prêmios Cristal 45 Icmsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

Entrega	Junho	Julho	Agosto	Outubro	Dezembro
18/06/2020	-	+13	-	-	-
10/06/2020	+23	+12	-	-	-

### Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
17/07/2020	Ice Futures*	LIFFE***		
	Outubro/20	Março/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	258,60	274,03	352,40	349,70
Diferencial de Polarização	10,47	11,10	14,27	14,16
Prêmio/Deságio	25,00	0,36	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	294,08	285,50	366,67	363,86
Frete usina porto	15,26	15,26	15,26	15,26
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	268,31	259,73	337,41	334,60
PVU (US\$/saca 50kg)	13,42	12,99	16,87	16,73
PVU (R\$/saca 50kg)**	72,24	69,93	90,85	90,09
Equivalente Interno (1)	86,26	83,50	108,47	107,57
Preço Cristal (Icmsa 145) - Ribeirão Preto			77	77
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			78,7	78,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,27	-0,27

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

17-jul-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	15,23	13,81
Alagoas	83,00	84,00	15,41	13,98
Pernambuco	83,00	84,00	15,41	13,98
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	15,60	14,15
Pará/Belém**	88,06	89,06	74,43	24,70

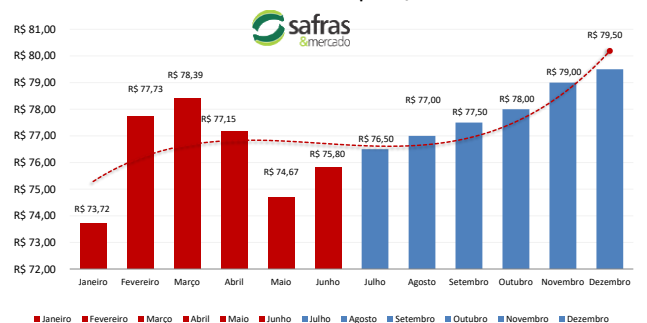
\*\* Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

sexta-feira, 17 de julho de 2020

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	77,00	0,00	2,25	0,00	2.247,98	-1,04	417,45	0,00	1.540,00	-1,04	285,98	-1,04	12,97
Açúcar Físico RP/SP	0,00	77,00	0,00	2,25	0,00	2.247,98	-1,04	417,45	0,00	1.540,00	-1,04	285,98	-1,04	12,97
Etanol Anidro	0,00	53,06	0,00	1,77	0,00	1.768,80	-1,04	328,47	0,00	1.061,26	-1,04	197,08	-1,04	8,94
Etanol Hidratado	0,00	61,68	0,00	1,97	0,00	1.970,00	-1,04	365,83	0,00	1.233,53	-1,04	229,07	-1,04	10,39
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-1,04	336,58	0,00	1.134,91	-1,04	210,75	-1,04	9,56
Etanol Anidro CBOT	-3,91	24,67	-3,91	0,82	-3,91	822,46	-4,91	152,73	-3,91	493,46	-4,91	91,64	-4,91	4,16
Açúcar NY	1,05	61,91	1,05	2,27	1,05	2.271,51	0,00	421,82	1,05	1.238,24	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	2,18	94,88	2,18	2,77	2,18	2.770,08	1,12	514,41	2,18	1.897,67	1,12	352,40	1,12	15,98
Açúcar Índia	1,35	118,03	1,35	3,45	1,35	3.445,71	0,30	639,87	1,35	2.360,52	0,30	438,35	0,30	19,88
Açúcar Rússia	0,15	123,90	0,15	3,62	0,15	3.617,22	-0,89	671,72	0,15	2.478,01	-0,89	460,17	-0,89	20,87
Açúcar China	1,01	200,19	1,01	5,84	1,01	5.844,42	-0,04	1.085,32	1,01	4.003,78	-0,04	743,51	-0,04	33,72

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

### Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 Icmsa Base Ribeirão Preto | 2020/21



# Agro Hoje Açúcar & Etanol

## Informativo Diário



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 17/07/20						
	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	1,77	1,81	0,3285	1,77	2,02	2,00
Araçatuba	1,75	1,78	0,3248	1,75	2,00	1,98
Paulínia	1,83	1,86	0,3396	1,83	2,08	2,06
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,73	1,74	0,3219	1,72	1,81	1,79
Araçatuba	1,81	1,83	0,3366	1,80	1,87	1,76
Paulínia	1,80	1,82	0,3334	1,79	1,85	1,84
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,00	2,02	0,3714	1,77	2,02	2,00
Hidratado	1,97	1,99	0,3658	1,96	2,06	2,10
*PVU - Posto Veículo Usina						

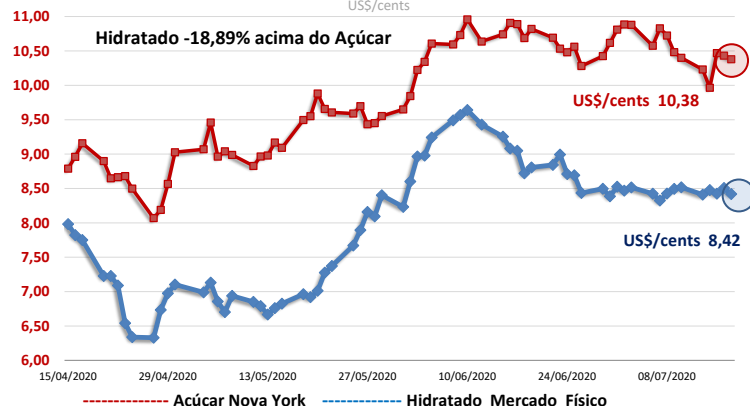
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	entre 13/07 e 17/07	
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,6206	0,3023	1,6101	0,65	1,3931	1,6654
Anidro Combustível [2]	1,8502	0,3451	1,8271	1,26	1,5424	1,8487
Outros Fins Hidratado	1,6405	0,3060	1,6308	0,59	1,4435	1,6742
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		14,17%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.685,00	1.675,50	1.674,50	0,57	1.737,00	1.718,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA		COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Anidro Combustível	2,05	2,10	Anidro	2,00	2,02	Anidro
Hidratado Combustível	2,17	2,20	Hidratado	2,16	2,18	2,05
Pernambuco	Maranhão					Hidratado
Anidro Combustível	2,00	2,05	Anidro	2,03	2,08	
Hidratado Combustível	2,18	2,23	Hidratado	2,17	2,20	2,18
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG	NE	
	1,87	1,91	2,02	1,93	1,95	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
17/07/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,170	1,170	1,200	1,175	-2,90
Julho/20	1,135				-2,99
Agosto/20	1,135				-2,99

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Junho/20	40,59	40,02	40,90	40,72	-0,39
Julho/20	40,76	40,18	41,05	40,90	-0,41
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Junho/20	1,2218	1,1939	1,2370	1,2339	-0,98
Julho/20	1,2043	1,1789	1,2187	1,2157	-0,93
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Julho/20	43,27	42,78	43,60	43,50	-0,52
Agosto/20	43,50	43,02	43,74	43,68	-0,41

### 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



### Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol completou pouco mais de uma semana de estagnação em seus preços internos de negociação em função de uma demanda ainda estagnada após recente recuperação de curto prazo. Este cenário resulta na estabilidade onde os preços embora não mostrem valorizações mais expressivas também não recuam, sendo que ainda há uma força compradora sustentando as margens já conquistadas desde o início de maio. Por outro lado as usinas têm mantido um forte tom de formação de estoques para serem vendidos somente a partir de outubro, o que ajuda a sustentar os preços atuais diante da redução da disponibilidade de oferta, mesmo com a safra recorde avançando e sendo mais voltada ao etanol em seu mix de produção. A curva futura de preços projetada para o mercado spot ainda se encontra altamente favorável aos preços da entressafra indicando uma normalidade da situação já em novembro, momento que coincide com a proximidade da entressafra da temporada 2020/21 no Centro-Sul.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York a sexta-feira foi marcada por um relativo equilíbrio de forças entre os preços do açúcar que caíram moderadamente e os preços do etanol que, embora estáveis no mercado físico, foram negativamente impactados pela desvalorização moderada do real frente ao dólar. Ainda assim o etanol continua na faixa dos 18% menos vantajoso que o açúcar sendo que este padrão pode ser revertido em um primeiro momento para níveis de 16% com as quedas projetadas na commodity e novamente pressionado a padrões de 13% com ganhos esperados no etanol no mercado físico.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto se manteve estável em R\$ 1,97 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,00. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 2,00 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,02 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,98 o litro. No Paraná hidratado firme a R\$ 1,97 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,00. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo estável a R\$ 1,93 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,96 o litro. Embarques ao Nordeste estáveis a R\$ 1,95 o litro. Hidratado para dentro do estado estável a R\$ 2,02 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,07 o litro.

Anidro para fora do estado firme a R\$ 1,91 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,95 o litro, enquanto que, para dentro do estado estável a R\$ 1,87 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,90 o litro. Em Minas Gerais hidratado estável a R\$ 1,97 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,00 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,94. Anidro no mesmo estado firme a R\$ 2,00 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,02. No Mato Grosso do Sul hidratado firme a R\$ 1,93 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,96 o litro. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 2,04 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,08 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a sexta-feira ajustes de alta no médio prazo e de baixa no longo. Final de julho em alta de 1,19% a R\$ 2,05 o litro. Fim de agosto em alta de 0,75% a R\$ 2,10 o litro. Fim de setembro estável a R\$ 2,13 o litro. Final de outubro em alta de 0,60% a R\$ 2,18 o litro e final de novembro em alta de 0,68% a R\$ 2,23 o litro. Fim de dezembro em queda de 0,29% a R\$ 2,23 o litro. Para janeiro de 2021 preços em queda 0,49% a R\$ 2,24 o litro. Final de fevereiro em queda de 1,68% a R\$ 2,26, fim de março inalterado a R\$ 2,30 e fim de maio de 2021 estável a R\$ 2,18.

### CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7688	1,9700
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6379	1,6027
Etanol H/A (2)	-	1,6631
Conversão (VHP) (a)	48,94	51,86
Preço Açúcar VHP (b)	86,26	86,26
Diferença (a/b)	-43,27%	-39,88%
Conversão (Branco)	49,14	52,07
(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)		