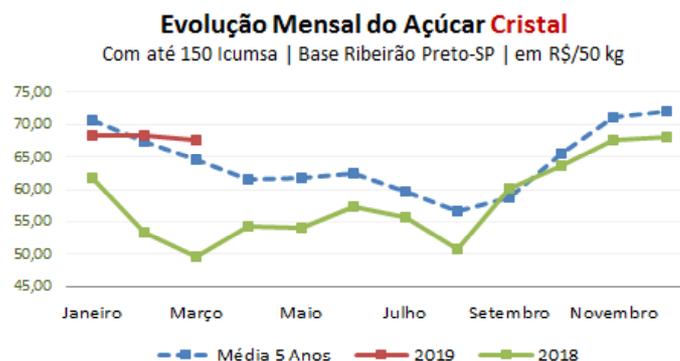


## PREÇOS DO AÇÚCAR NO MERCADO FÍSICO SOBEM 36% EM MARÇO

O mercado físico de açúcar teve um mês de março marcado pela baixa volatilidade e amplitude de oscilação dos preços entre o início e o final do período. Nem mesmo a proximidade do início da temporada 2019/20 conseguiu impactar no intervalo entre máximas e mínimas registradas no decorrer de março que oscilaram entre R\$ 66,00 e R\$ 69,00 nos pontos extremos. Porém, em mais de 80% dos dias essa faixa foi ainda mais estreita, entre R\$ 67,00 a R\$ 68,00 a saca de açúcar cristal com até 150 Icmsa na média do interior de São Paulo, o que reforçou ainda mais o conceito de baixa amplitude de oscilação nos preços de negociação do produto físico ao mercado interno.

De modo geral o suporte aos preços veio tanto pela entressafra quanto pelo elevado tom de concentração do mix de produção a favor do etanol que, há quatro quinzenas consecutivas se posiciona acima de 90% para o biocombustível enquanto que a média histórica de longo prazo para este nível de concentração usualmente oscila entre 73% a 75%. Com isto, mesmo frente a menos de um mês para o início da safra 2019/20, os preços ainda não foram negativamente pressionados abaixo do nível de R\$ 66,00, no momentos mais críticos de baixa, permanecendo ainda confortavelmente acima do nível de R\$ 67,00 durante a maior parte de março. Porém, mesmo assim, os avanços apenas não foram maiores porque a partir de maio a oferta de açúcar da safra nova deve ter um crescimento considerável, o que limita os avanços de curto a médio prazo.



Neste contexto, em março, o preço médio de negociação da saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icmsa com base em Ribeirão Preto foi de R\$ 67,50. Em comparação com o mesmo mês do ano anterior houve uma alta de 36,33% frente a média de R\$ 49,51 a saca, um crescimento bem acima da alta de 28,22% observado no mês anterior. Contrastando com os ganhos fortes no ano, na margem houve uma desvalorização de 1,33%, quando comparamos com a média de negociação de R\$ 68,41 de fevereiro. Ampliando a ótica de análise, vemos que o preço médio de março deste ano se mostrou 4,72% acima da média de preço para este período durante os últimos cinco anos, que atualmente oscila ao redor de R\$ 64,46.

No mês anterior, os preços correntes haviam se mostrado 1,63% acima da média dos últimos cinco anos para o período que, até então, oscilava em R\$ 67,31. Com isso, a média de preço dos últimos cinco anos entre fevereiro e março apresentou uma desvalorização de 4,24%, bem mais intensa que o ganho observado no comparativo mensal onde os preços correntes apresentaram um recuo moderado na

### Evolução Anual do Açúcar Cristal

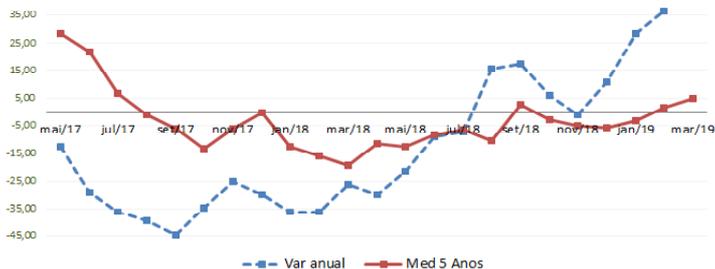
Com até 150 Içumsa | Base Ribeirão Preto SP | em R\$/50 kg | Deflocionado



margem, na faixa de 1,33% como anteriormente mencionado. Com isto podemos interpretar que o maior distanciamento entre os preços correntes e a sua média histórica de longo prazo para o período ocorreu em maior parte pelo distanciamento da média histórica dos preços correntes, mesmo que estes também apresentassem uma evolução negativa na margem buscando neutralizar uma pequena parte deste distanciamento. Para o mês de março a expectativa da SAFRAS & Mercado era de preços ao redor de R\$ 68,00, que se posicionou 0,74% acima da média de preços efetiva do período. Já para o mês de abril a expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços ao redor de R\$ 67,00, que deve significar uma alta anual de 23,28%, uma redução na margem de 0,74% junto a um posicionamento 9,07% acima da média de preços dos últimos cinco anos para o mesmo período.

### Volatilidade dos Preços do Açúcar Cristal (%)

Com até 150 Içumsa | Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/50 kg



## Em Nova York, média das cotações futuras do açúcar bruto cai 2,5% em março

O mês de março foi um período onde as cotações de Nova York definiam claramente qual será o seu limite de médio prazo para o decorrer, pelo menos, do primeiro semestre de 2019. Isto porque a linha de preços de Maio/19 encontrou relativa dificuldade para seque se aproximar do nível de US\$/cents 12,90 durante as máximas do período, com a maior parte do mês sendo marcado por oscilações ao redor da faixa de US\$/cents 12,50. É importante lembrar também não apenas da sazonalidade do período, mas também da influência desta sazonalidade sobre indicadores técnicos e gráficos de longo prazo, como é o caso da Média Móvel de 100 dias sobre Maio/19. Usualmente em momentos de entrada de safra do Centro-Sul do Brasil a linha de preço do contrato driver tende a oscilar abaixo desta média móvel, ao passo que em períodos de início de entressafra, os preços do contrato driver se posicionam acima deste referencial de longo prazo.

Atualmente a média móvel de 100 dias aponta para o preço de US\$/cents 12,68 que sequer é buscado pela linha de preço, com níveis de máxima de curto prazo oscilando até mesmo abaixo deste patamar. Esta dificuldade do contrato driver Maio/19 em Nova York também é reforçada pela característica da entrada da safra nova, a qual é marcada por uma recuperação tanto na oferta de cana quanto nas estimativas de volumes a serem produzidos. Neste ponto também se sobressai o menor distanciamento entre as posições do Brasil e da Índia onde o primeiro inicia a sua temporada 2019/20 e o segundo se encaminha para a reta final das atividades da safra corrente local 2018/19.

Sobre a Índia é esperada uma oferta total ao final da safra entre 30 a 31 milhões de toneladas enquanto que



**CMA Series 4**  
Agrícola by safras

O CMA Séries 4 é um sistema voltado à Análise, Informação e Negociação em tempo real, que ajuda o usuário a tomar as melhores decisões nos mercados financeiros e de commodities.

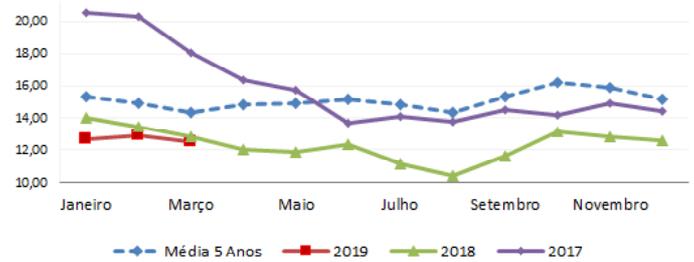
**SOLICITE DEMONSTRAÇÃO:** Por telefone: (51) 3290-9200  
Por e-mail: comercial@safras.com.br

no Brasil, somente pela região Centro-Sul espera-se uma oferta de 28 milhões de toneladas. Ainda é muito cedo para estimar o Nordeste na próxima safra mas, tomando como referência os dados da temporada local atual que também se encontra praticamente finalizada, podemos adicionar mais 2,5 milhões de toneladas, o que elevaria a oferta do Brasil a 30,5 milhões de toneladas, praticamente empatando com a Índia. Com base nestes fatores é que o nível de US\$/cents 13,00 tende a ser um limite de médio prazo para os preços em Nova York e US\$/cents 12,68 o limite de curto prazo.

Neste contexto, em março, o preço médio de fechamento do contrato Maio/19 na bolsa de Nova York foi de US\$/cents 12,47. Em comparação com o mesmo mês do ano anterior houve uma queda de 2,55% frente a média de US\$/cents 12,80. Na margem houve uma desvalorização na faixa de 3,12%, quando comparamos com a média de negociação de US\$/cents 12,88 em janeiro. Ampliando a ótica de análise, vemos que o preço médio de março deste ano se mostrou 12,93% abaixo da média de preço para este período durante os últimos cinco anos, que atualmente oscila ao redor de US\$/cents 14,33.

No mês anterior os preços correntes haviam se mostrado 13,61% mais baixos que a média dos últimos cinco anos para o período que, até então, oscilavam em US\$/cents 14,90. Com isso, a média de preço dos últimos cinco anos entre fevereiro e março apresentou uma desvalorização de 3,97%. Logo, a leitura que se faz é que houve uma maior aproximação entre a linha de preços correntes e a sua média histórica de longo prazo. Porém,

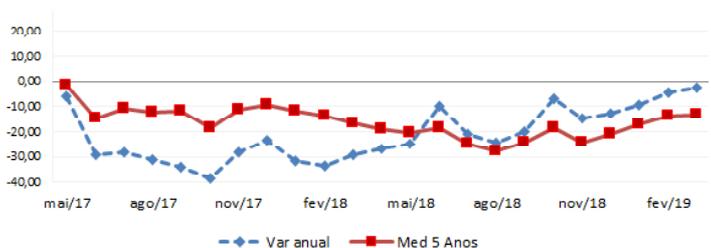
**Cotações Mensais - Açúcar Bruto NY**  
em US\$/cents por libra-peso



esta aproximação ocorreu pela maior intensidade de queda da linha de preço corrente que acabou a aproximando de sua média de longo prazo mesmo esta tendo também recuado e se distanciando da linha de preço corrente, embora em menor intensidade.

Para o mês de março, a expectativa da SAFRAS & Mercado era de preços ao redor de US\$/cents 12,90, que se posicionou 3,45% acima média de preços efetiva do período em US\$/cents 12,47. Já para o mês de abril a expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços ao redor de US\$/cents 12,50, que deve significar uma alta anual de 4,23%, um avanço na margem de 0,21% junto a um posicionamento 15,70% abaixo da média de preços dos últimos cinco anos para o mesmo período.

**Volatilidade das Cotações Mensais do Açúcar Bruto NY em (%)**



**CMA Series4**  
Agrícola by safras

O CMA Séries 4 é um sistema voltado à Análise, Informação e Negociação em tempo real, que ajuda o usuário a tomar as melhores decisões nos mercados financeiros e de commodities.

**SOLICITE DEMONSTRAÇÃO:** Por telefone: (51) 3290-9200  
Por e-mail: comercial@safras.com.br

**INDICADORES AÇÚCAR e ETANOL - Parte I****SAFRA 2018/19****ATR-Cana Esteira e Cana Campo**

Cana-de-açúcar: Quantidade produzida (Toneladas), Área plantada (Hectares) e Produtividade (Tonelada/Hectare) | Safra 2018/19

São Paulo | 2018/19

Fonte: Conab relatório de Dezembro/2018 - 3ª Lev.

VAR (%)

	Quantidade (Toneladas)	Área (Hectares)	Produtividade (Ton/Ha)	Var(%)	Produtividade (Ton/Ha)	Var(%)
Brasil	615.839.900	8.634.200	71,33	-2,75	-1,09	
Norte	3.352.220	50.300	66,64	-3,24	1,62	
Nordeste	45.581.400	827.000	55,12	10,79	-1,80	
Centro-Oeste	134.996.400	1.803.000	74,87	1,00	-0,08	
Sudeste	396.239.700	5.384.500	73,59	-5,09	-1,17	
Sul	35.670.200	569.500	62,63	-4,94	-2,63	
Centro-Sul	566.906.300	7.756.900	73,08	-3,69	-1,03	
Rondônia	75.800	2.000	37,90	-2,82	11,11	
Acre	-	-	-	-	-	
Amazonas	237.000	3.500	67,71	6,71	-2,78	
Roraima	-	-	-	-	-	
Pará	1.039.400	14.400	72,18	6,42	6,67	
Amapá	-	-	-	-	-	
Tocantins	2.000.000	30.300	66,01	-8,58	-0,98	
Maranhão	2.068.400	35.300	58,59	-6,85	17,67	
Piauí	1.080.000	17.300	62,43	27,06	10,19	
Ceará	-	-	-	-	-	
Rio Grande do Norte	2.502.300	53.200	47,04	-0,55	-7,96	
Paraíba	6.284.400	121.300	51,81	7,80	1,42	
Pernambuco	12.203.800	237.100	51,47	12,80	6,23	
Alagoas	15.944.700	284.100	56,12	16,84	-6,48	
Sergipe	1.982.400	39.800	49,81	15,34	7,57	
Bahia	3.515.400	39.100	89,91	-0,69	-16,99	
Minas Gerais	61.619.800	848.000	72,66	-5,23	2,80	
Espírito Santo	3.155.500	44.900	70,28	32,55	-5,67	
Rio de Janeiro	1.400.500	33.400	41,93	60,59	90,86	
São Paulo	330.063.900	4.458.100	74,04	-5,48	-2,20	
Paraná	35.627.600	568.500	62,67	-4,94	-2,60	
Santa Catarina	-	-	-	-	-	
Rio Grande do Sul	42.500	900	47,22	-5,13	-25,00	
Mato Grosso do Sul	49.144.900	663.400	74,08	4,70	-0,39	
Mato Grosso	16.756.500	229.800	72,92	10,96	1,28	
Goiás	69.095.100	909.800	75,95	-2,16	-0,20	
Distrito Federal	-	-	-	-	-	

Mês	ATR Mensal	ATR Acum.	C.Campo	C.Esteira
Setembro	0,5814	0,5638	61,56	68,77
Outubro	0,5811	0,5664	61,05	69,08
Novembro	0,5809	0,5725	62,51	69,83
Dezembro	0,5955	0,5748	62,76	70,11
Janeiro	0,5841	0,5756	62,85	70,21
Fevereiro	0,5966	0,5771	63,01	70,39

**Paraná | 2018/19**

Agosto	0,5578	0,5826	64,84	72,42
Setembro	0,5611	0,5784	65,16	72,78
Outubro	0,5867	0,5795	66,33	74,08
Novembro	0,5943	0,5814	65,76	73,45
Dezembro	0,6206	0,5847	65,02	72,62
Janeiro	0,5972	0,5857	64,48	72,02
Fevereiro	0,6075	0,5868	64,30	71,81

**Alagoas e Sergipe | 2018/19 - Valores mensais**

	Bruto	Líquido	Valor Líquido Cana Padrão
Maio	0,6847	0,6744	76,9423
Junho	0,6899	0,6796	77,5356
Julho	0,6896	0,6793	77,5013
Agosto	0,7806	0,7689	87,7238
Setembro	0,7120	0,7013	80,0113
Novembro	0,6364	0,6269	71,5230
Dezembro	0,6417	0,6321	72,1163
Janeiro	0,6206	0,6192	70,6445
Fevereiro	0,6717	0,6616	75,4819

**Pernambuco | 2018/19 - Valores mensais**

	Líquido	Final	Valor Líquido Cana Padrão
Julho	0,7395	0,7284	88,0052
Agosto	0,6928	0,6824	82,4476
Setembro	0,7034	0,6928	83,7090
Outubro	0,7088	0,6982	84,3517
Novembro	0,6935	0,6831	82,5309
Dezembro	0,7032	0,6927	83,6852
Janeiro	0,7508	0,7395	89,3499
Fevereiro	0,7678	0,7563	91,3730

Açúcar Cristal Ribeirão Preto | Saca de 50 kg com até 150 l/cunsa

Mês	Var(%)	2018	2017	2016	2015
Janeiro	10,84	R\$ 68,35	88,23	88,23	83,79
Fevereiro	28,22	R\$ 68,41	83,43	83,43	81,16
Março	36,33	R\$ 67,50	77,62	77,62	77,40
Abril	0,00	R\$ -	73,88	73,88	75,72
Maio	0,00	R\$ -	76,82	76,82	75,43
Junho	0,00	R\$ -	73,00	73,00	83,67
Julho	0,00	R\$ -	61,29	61,29	86,61
Agosto	0,00	R\$ -	54,71	54,71	85,91
Setembro	0,00	R\$ -	52,15	52,15	85,91
Outubro	0,00	R\$ -	54,27	54,27	98,00
Novembro	0,00	R\$ -	63,00	63,75	97,80
Dezembro	0,00	R\$ -	68,74	68,74	91,82
Média Anual	24,15	R\$ 68,09	0,69	0,86	0,85

**Média Mensal Açúcar Bruto em NY | Base Primeiro Contrato**

Mês	Var(%)	2018	2017	2016	2015
Janeiro	-9,47	12,69	20,54	20,54	14,29
Fevereiro	-4,55	12,88	20,35	20,35	13,29
Março	-2,55	12,47	18,06	18,06	15,46
Abril	0,00	-	16,40	16,40	15,22
Maio	0,00	-	15,73	15,73	16,68
Junho	0,00	-	13,75	13,75	19,44
Julho	0,00	-	14,12	14,12	19,69
Agosto	0,00	-	13,77	13,77	20,01
Setembro	0,00	-	14,53	14,53	21,94
Outubro	0,00	-	14,16	14,16	22,99
Novembro	0,00	-	14,96	14,96	20,87
Dezembro	0,00	-	14,43	14,43	18,83
Média Anual	-5,63	12,68	15,90	15,90	18,23

Fonte: Dados Oficiais do Governo, Banco Central, Ministério da Fazenda

Elaboração: SAFRAS &amp; Mercado | Departamento de Análise de Mercado de Açúcar &amp; Etanol

# INDICADORES AÇÚCAR e ETANOL - Parte II

## Evolução das vendas de etanol no Brasil em metros cúbicos

Total Etanol	Var (%)	2019	2018	2017
Janeiro	17,52	2.694.185	2.292.575	1.891.843
Fevereiro	0,00	0	2.088.632	1.825.563
Março	0,00	0	2.351.787	2.076.023
Abril	0,00	0	2.198.022	1.971.040
Maio	0,00	0	2.143.978	2.063.717
Junho	0,00	0	2.345.116	2.063.381
Julho	0,00	0	2.418.293	2.057.850
Agosto	0,00	0	2.686.157	2.218.806
Setembro	0,00	0	2.578.883	2.257.052
Outubro	0,00	0	2.887.262	2.332.532
Novembro	0,00	0	2.760.582	2.265.270
Dezembro	0,00	0	2.988.411	2.539.072
Total	17,52	2.694.185	29.739.700	25.562.148

Etanol Hidral	Var (%)	2.019	2.018	2.017
Janeiro	34,38	1.850.799	1.377.296	886.758
Fevereiro	0,00	0	1.242.879	867.882
Março	0,00	0	1.372.784	1.009.816
Abril	0,00	0	1.286.890	985.483
Maio	0,00	0	1.315.822	1.041.871
Junho	0,00	0	1.494.049	1.047.823
Julho	0,00	0	1.609.360	1.056.344
Agosto	0,00	0	1.822.817	1.220.999
Setembro	0,00	0	1.739.251	1.311.907
Outubro	0,00	0	2.062.893	1.377.058
Novembro	0,00	0	1.945.480	1.338.012
Dezembro	0,00	0	2.055.198	1.497.821
Total	34,38	1.850.799	19.384.719	13.641.774

Etanol Anidr	Var (%)	2.019	2.018	2.017
Janeiro	-7,85	843.386	915.279	1.005.085
Fevereiro	0,00	0	845.754	957.691
Março	0,00	0	979.003	1.066.207
Abril	0,00	0	911.132	985.557
Maio	0,00	0	828.156	1.021.846
Junho	0,00	0	851.067	1.015.558
Julho	0,00	0	808.933	1.001.505
Agosto	0,00	0	863.339	937.807
Setembro	0,00	0	779.632	945.144
Outubro	0,00	0	824.369	955.474
Novembro	0,00	0	815.102	927.259
Dezembro	0,00	0	933.214	1.041.251
Total Anidro	-7,85	843.386	10.354.980	11.920.374

Gasolina C	Var (%)	2.019	2.018	2.017
Janeiro	-7,85	3.123.653	3.389.922	3.722.537
Fevereiro	0,00	0	3.132.420	3.546.966
Março	0,00	0	3.625.937	3.948.916
Abril	0,00	0	3.374.563	3.650.212
Maio	0,00	0	3.067.245	3.784.613
Junho	0,00	0	3.152.100	3.761.325
Julho	0,00	0	2.996.049	3.709.278
Agosto	0,00	0	3.197.553	3.695.580
Setembro	0,00	0	2.887.525	3.500.535
Outubro	0,00	0	3.053.220	3.538.793
Novembro	0,00	0	3.018.897	3.434.291
Dezembro	0,00	0	3.456.347	3.856.485
Total Gasolir	-7,85	3.123.653	38.351.779	44.149.532

## Média Histórica\*

33,08

Série Histórica Ampla | Comparativo de Preços entre

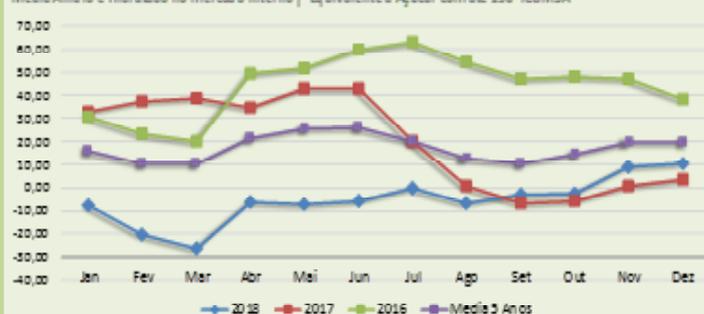
Açúcar no Mercado Físico de Etanol em R\$/50Kg equivalente a açúcar com até 150 l/umsa

Média 2011	34,68
Média 2012	11,91
Média 2013	11,11
Média 2014	15,79
Média 2015	43,10
Média 2016	20,24
Média 2017	-5,43
Média 2018	9,96
Safra 2012/13	41,98
Safra 2013/14	25,96
Safra 2014/15	11,67
Safra 2015/16	12,17
Safra 2016/17	19,07
Safra 2017/18	47,37
Safra 2018/19	1,55



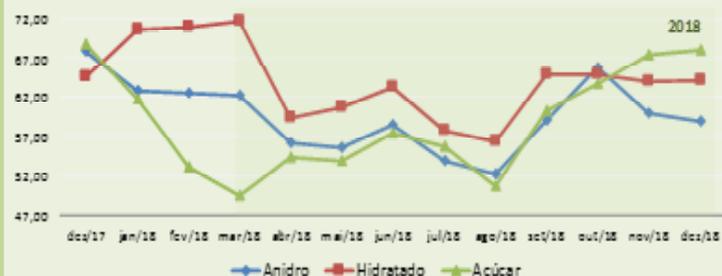
## Ganhos Açúcar Sobre o Etanol (%)

Média Anidro e Hidratado no mercado interno | Equivalente a Açúcar com até 150 l/umsa



## Anidro | Hidratado | Açúcar

em R\$/50 kg - equivalente a açúcar com até 150 l/umsa | Mercado Físico



## Rentabilidade do Açúcar sobre o etanol em R\$/50Kg

Média Histórica*	33,08	Mês	Etanol	Açúcar	Dif (%)
Média 2011	49,08	mai/17	58,75	76,82	42,82
Média 2012	34,68	jun/17	51,07	73,00	42,88
Média 2013	11,91	jul/17	30,98	61,29	20,22
Média 2014	11,11	ago/17	54,28	54,71	0,80
Média 2015	15,79	set/17	35,68	52,15	-6,34
Média 2016	43,10	out/17	57,57	54,27	-5,78
Média 2017	20,24	nov/17	62,91	63,47	0,90
Média 2018	-5,43	dez/17	66,28	68,74	3,70
		jan/18	66,69	61,67	-7,54
		mar/18	66,69	52,17	-20,28
		abr/18	57,77	54,35	-5,88
		mai/18	38,12	53,95	-7,17
		jun/18	60,77	57,32	-5,88
		jul/18	35,77	55,71	-0,12
		ago/18	34,27	30,68	-6,62
		set/18	61,94	60,24	-2,76
		out/18	65,32	63,71	-2,48
		nov/18	65,32	62,71	8,98
		dez/18	65,32	63,71	10,58

\* Média Histórica desde Janeiro de 2008

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Departamento de Análise de Mercado de Açúcar & Etanol

Fonte: Dados Oficiais do Governo, Banco Central, Ministério da Fazenda

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Departamento de Análise de Mercado de Açúcar & Etanol

## Síntese dos Preços dos Combustíveis e Estoques de Etanol Praticados no Brasil

Período entre

24/03/2019 a 30/03/2019

DADOS BRASIL

Produto	Unidade	Nº Postos	Preço Médio	Preços ao Consumidor			Margem Média	Preços na Distribuidora		
				Preço	Preço Mínimo	Preço Máximo		Preço Médio	Preço Mínimo	Preço Máximo
GLP	R\$/13kg	4.374	69,39	50	110,00	17,03	52,36	17,97	48,4	
GNV	R\$/m3	310	3,136	2,499	3,799	0,737	2,399	1,260	2,132	
Gasolina	R\$/l	5.805	4,362	3,599	5,988	0,432	3,930	2,471	3,395	
Diesel	R\$/l	3.095	3,554	3,040	4,950	0,384	3,170	2,190	3,110	
Diesel S10	R\$/l	4.673	3,638	3,099	5,070	0,394	3,244	2,394	3,238	
Etanol	R\$/l	5.167	2,969	2,379	4,949	0,371	2,598	1,309	2,699	

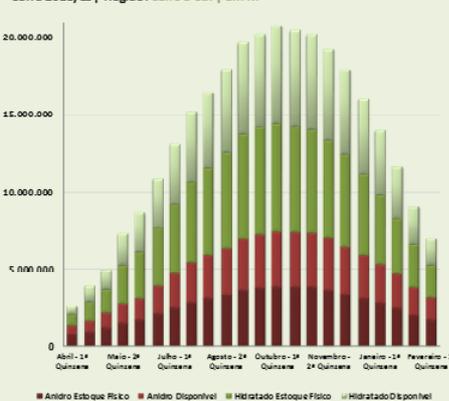
### Competitividade entre Preços do Etanol e da Gasolina (%)

Região	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Centro Oeste	4,2950	2,7880	64,91
Nordeste	4,4290	3,4270	77,38
Norte	4,4290	3,6270	81,89
Sudeste	4,3550	2,9330	67,35
Sul	4,3140	3,1500	73,07

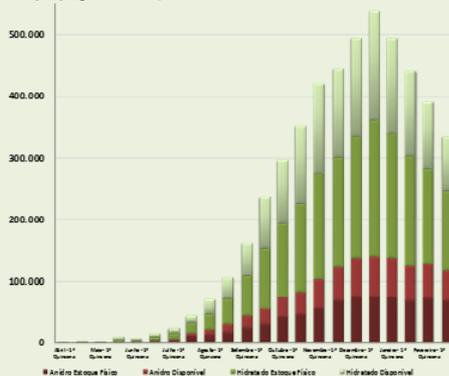
  

Estado	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Acre	4,8180	3,990	82,81
Alagoas	4,4790	3,407	76,07
Amapá	3,9980	-	-
Amazonas	4,3270	3,390	78,35
Bahia	4,5760	3,473	75,90
Ceará	4,5630	3,668	80,39
Distrito Federal	4,3130	3,300	76,51
Espírito Santo	4,4070	3,553	80,62
Goias	4,3120	2,811	65,19
Maranhão	4,3220	3,669	84,89
Mato Grosso	4,4780	2,637	58,89
Mato Grosso do Sul	4,0660	3,407	83,79
Minas Gerais	4,6450	3,128	67,34
Pará	4,4940	3,763	83,73
Paraíba	4,0450	3,133	77,45
Paraná	4,1840	3,072	73,42
Pernambuco	4,2810	3,280	76,62
Piauí	4,5930	3,502	76,25
Rio de Janeiro	4,8010	3,869	80,59
Rio Grande do Norte	4,4180	3,432	77,68
Rio Grande do Sul	4,5880	4,105	89,47
Rondônia	4,5240	3,822	84,48
Roraima	3,9780	3,677	92,43
Santa Catarina	4,1340	3,591	86,87
São Paulo	4,1090	2,834	68,97
Sergipe	4,4230	3,521	79,61
Tocantins	4,5100	3,671	81,40

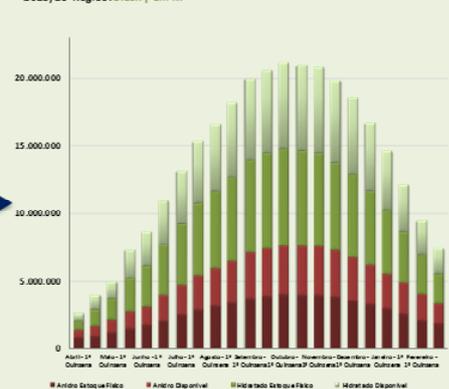
Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra 2018/19 | Região: Centro-Sul | em M³



Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra 2018/19 | Região: Nordeste | em M³



Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra 2018/19 | Região: Brasil | em M³



## Etanol X Gasolina

Relação Percentual de Competitividade entre os Preços do Etanol e da Gasolina nos Estados Brasileiros



## Preços do Etanol e da Gasolina

(valores ao consumidor final em R\$/Litro)

