

SUCROALCOOLEIRO – CANA, AÇÚCAR, ETANOL

TENDÊNCIAS DOS MERCADOS PARA 2026/2027



8 de junho de 2026

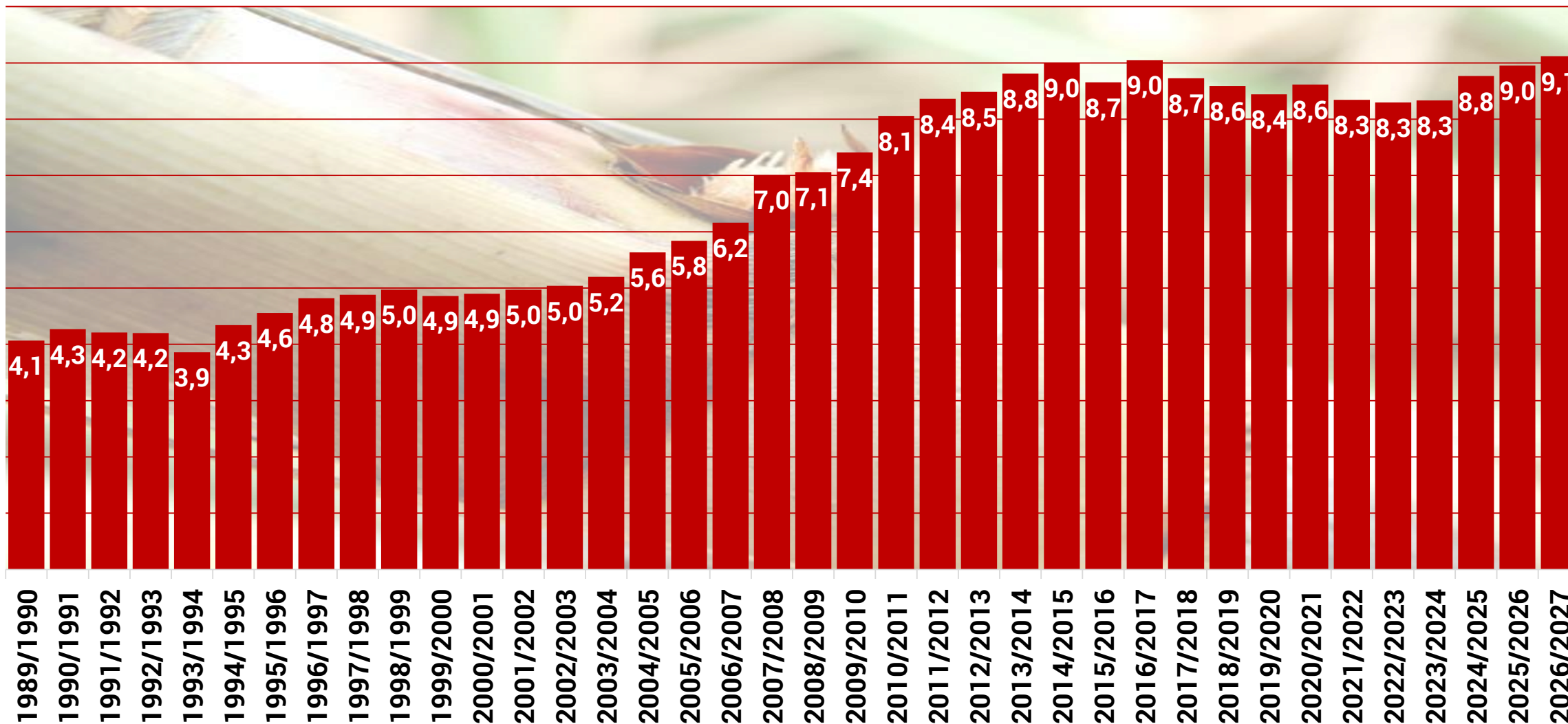


CANA-DE-AÇÚCAR: PROJEÇÕES PARA A SAFRA 2026/2027

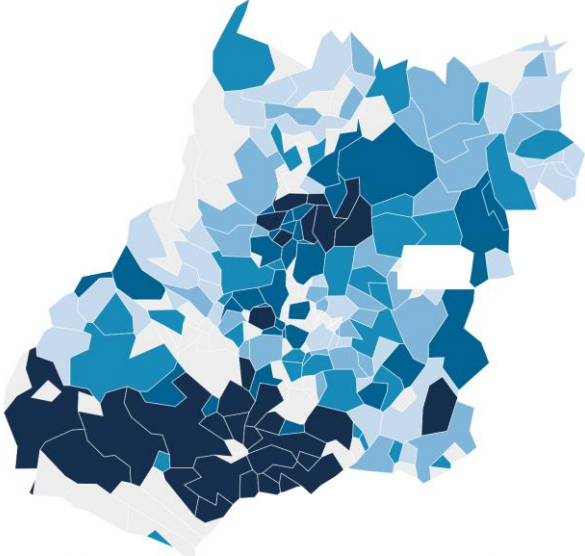
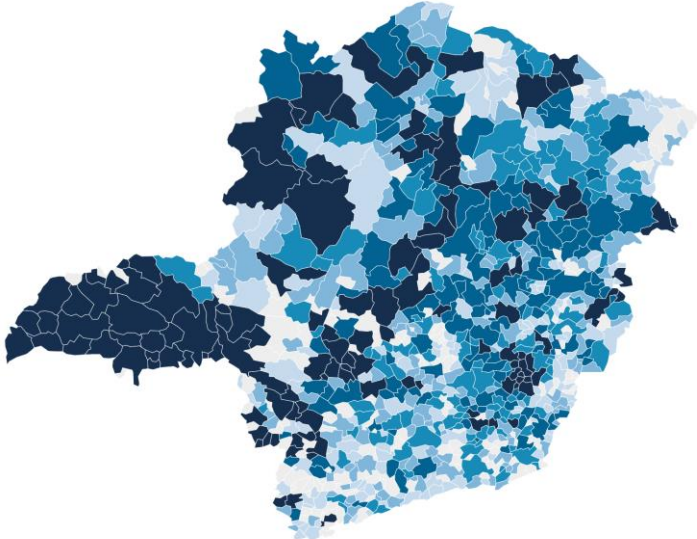
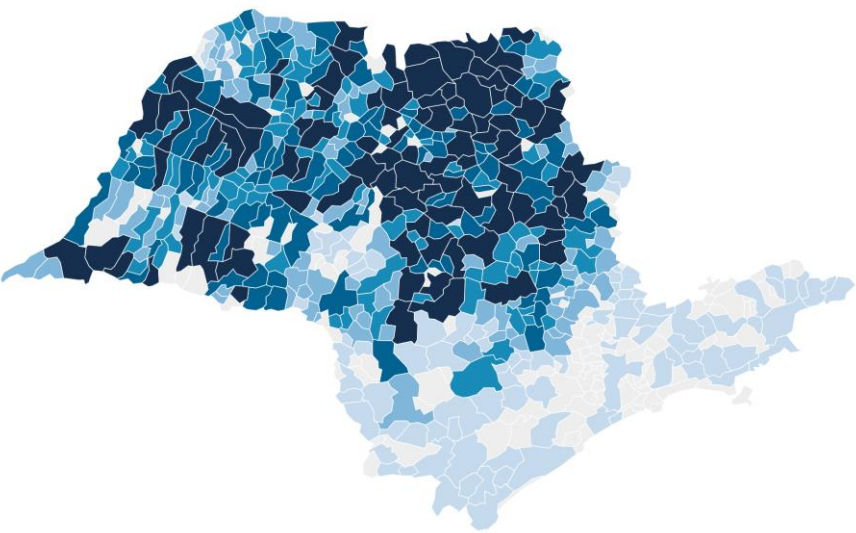
- A safra brasileira de cana-de-açúcar 2026/2027 está estimada em 709,1 milhões de toneladas, aumento de 5,3% em relação à safra 2025/2026.
- As condições climáticas, observadas em 2025, refletirão nas lavouras da atual safra.
- A cultura foi beneficiada pelo clima, o que resultará em produtividade média superior ao último ciclo, estimada em 77,7 toneladas/hectare, aumento de 3,4% em relação à última temporada.
- A área destinada à colheita é estimada em 9,1 milhões de hectares, aumento de 1,9%, e será a maior área colhida da série histórica, observando-se, novamente, migração de áreas de pastagem e, em alguns estados, áreas anteriormente destinadas a culturas anuais.
- A maior área destinada à colheita é reflexo da expectativa de manutenção do país como principal produtor de açúcar e no aumento na produção de etanol.
- Além da produção do biocombustível derivado da cana-de-açúcar, o etanol de milho continuará ganhando espaço nesta safra 2026/2027.



CANA-DE-AÇÚCAR: ÁREA COLHIDA NO BRASIL - MILHÕES HA




CANA-DE-AÇÚCAR: PRINCIPAIS POLOS DE CULTIVO NO BRASIL



1 - 47.969 51.606 - 281.743 283.726 - 574.393 575.400 - 1.116.365 1.131.090 - 6.953.580

3 - 374 376 - 967 969 - 2.258 2.267 - 6.705 6.757 - 6.841.834

4 - 138 144 - 499 504 - 2.539 2.855 - 397.555 455.234 - 7.166.147



SÃO PAULO

5,254 MILHÕES HA

15.002 PRODUTORES



MINAS GERAIS

1,220 MILHÃO HA

49.246 PRODUTORES



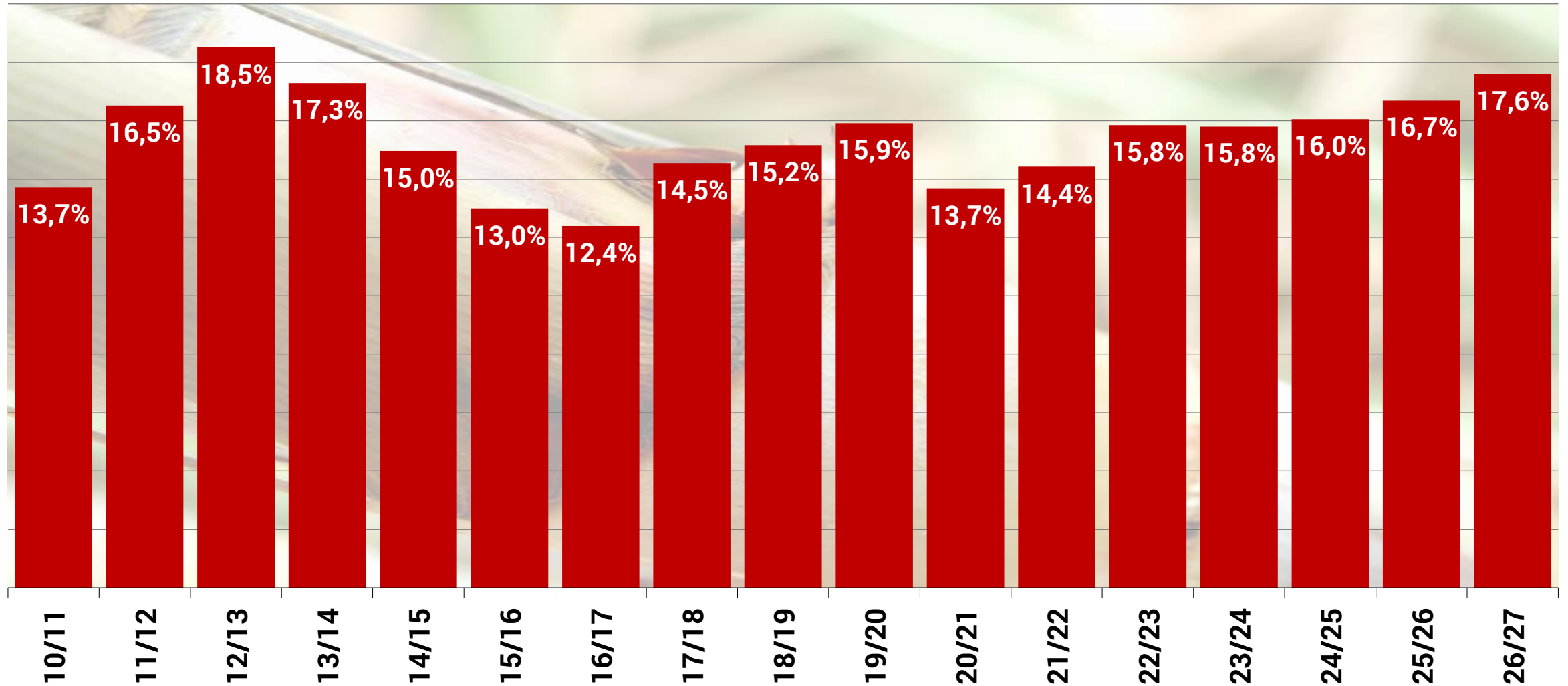
GOIÁS

1,197 MILHÃO HA

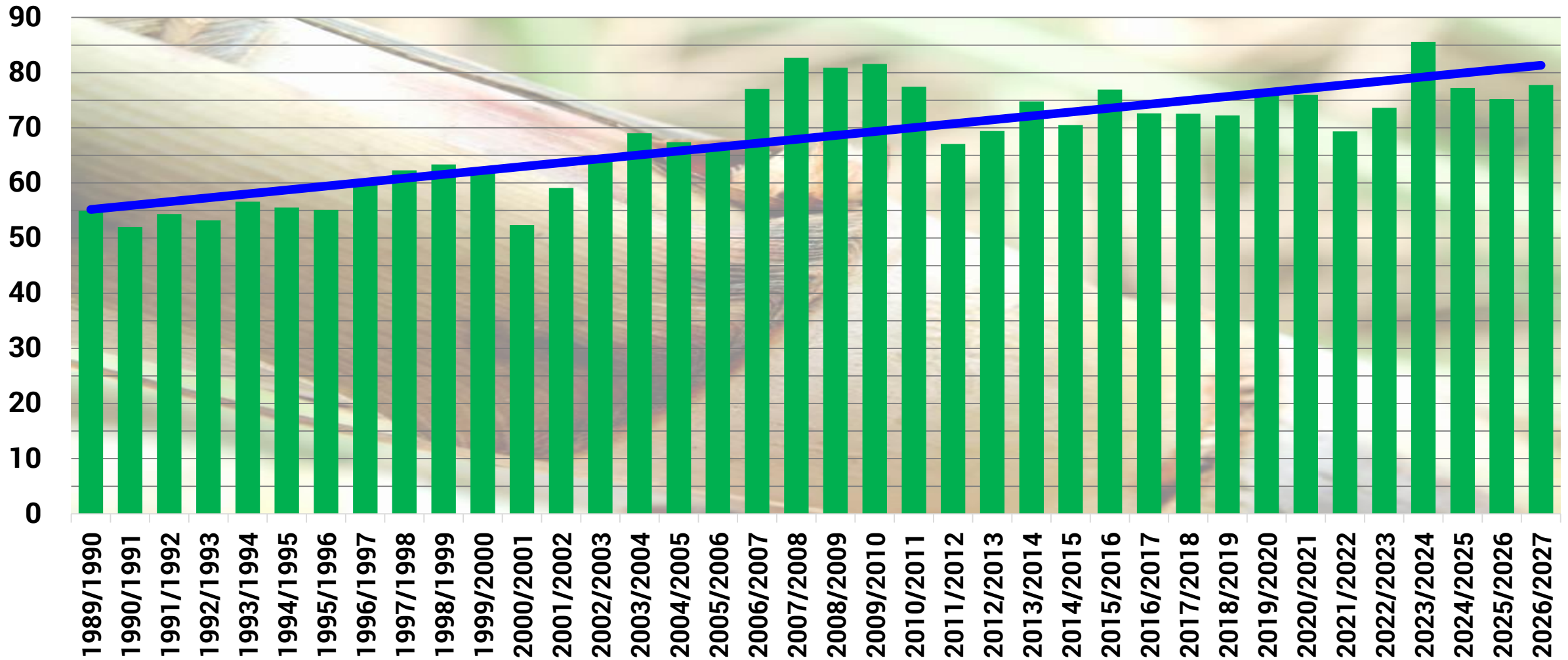
3.394 PRODUTORES



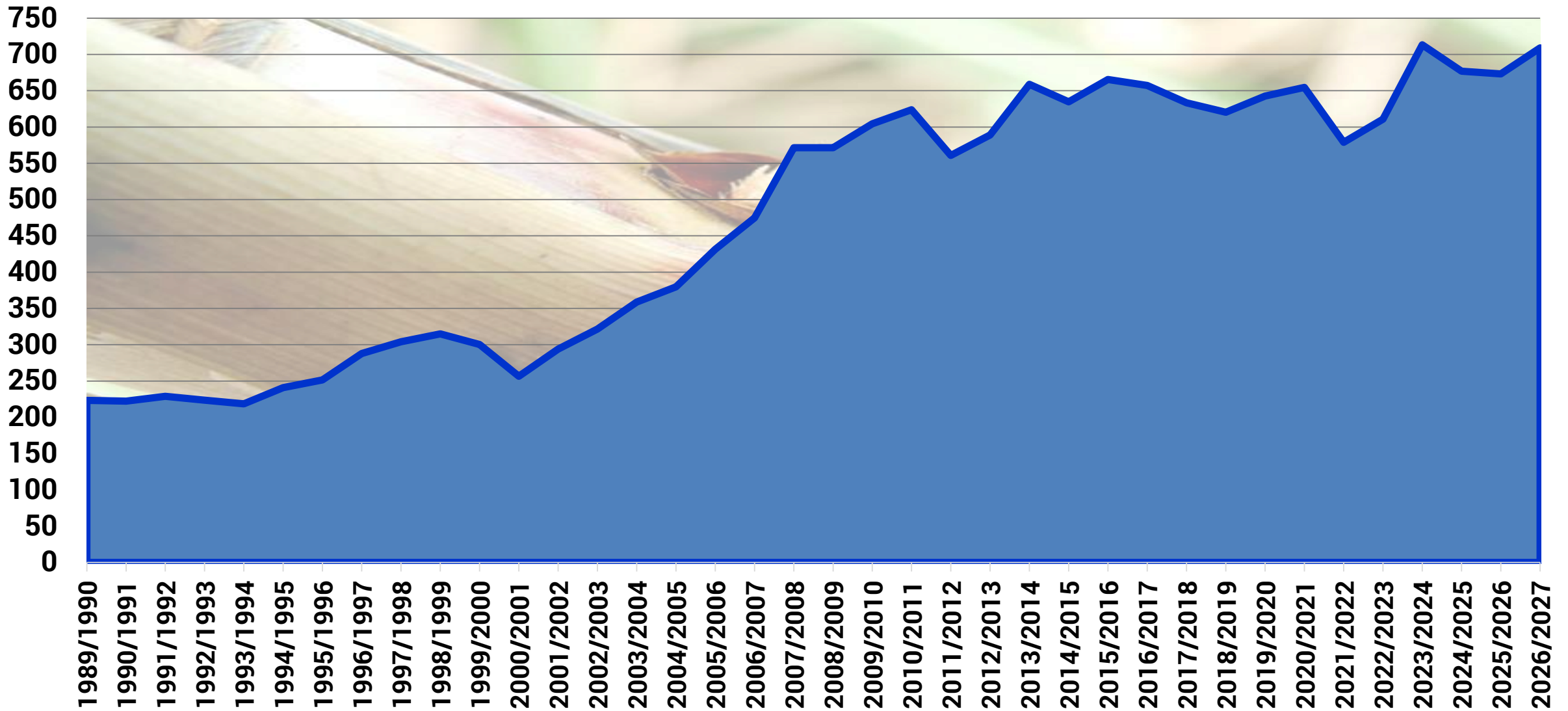
CANA: ÁREAS DE RENOVAÇÃO (MUDAS + PLANTIOS) % DA ÁREA TOTAL



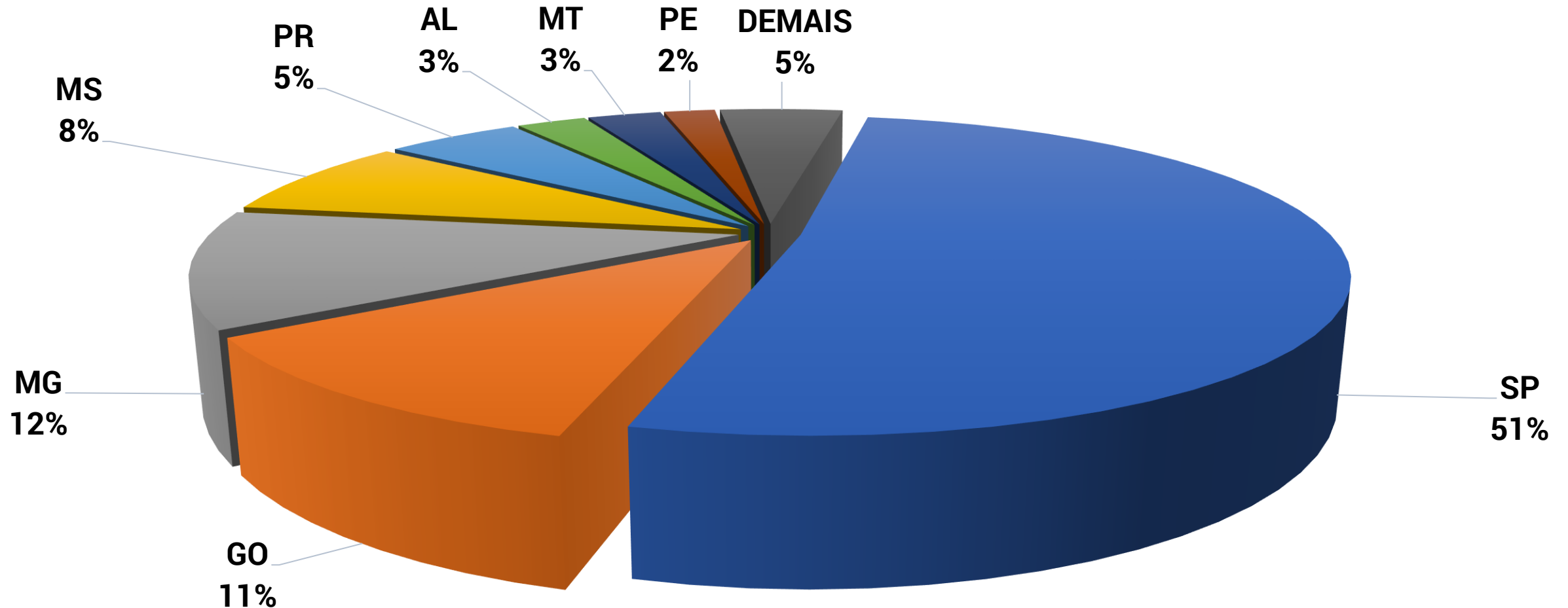
CANA-DE-AÇÚCAR: PRODUTIVIDADE MÉDIA DAS ÁREAS COLHIDAS NO BRASIL (TONELADAS/HECTARE)



CANA-DE-AÇÚCAR: PRODUÇÃO NO BRASIL - MILHÕES DE T



CANA-DE-AÇÚCAR: PROJEÇÃO DA DISTRIBUIÇÃO DA PRODUÇÃO POR ESTADOS NA SAFRA 2026/2027 (%)



SETOR SUCROALCOOLEIRO: OFERTA E DEMANDA NO BRASIL

| ANO SAFRA | CANA-DE-AÇÚCAR | | | AÇÚCAR | | | ETANOL | | | | |
|--------------------------------------|----------------------|-----------------------|------------------|------------------|-----------------|---------------------|---------------|----------------|----------------|---------------|--------------------|
| | ÁREA COLHIDA MILHÕES | RENDIMENTO TONELADAS/ | PRODUÇÃO MILHÕES | PRODUÇÃO MILHÕES | CONSUMO MILHÕES | EXPORTAÇÕES MILHÕES | PRODUÇÃO CANA | PRODUÇÃO MILHO | PRODUÇÃO TOTAL | DEMANDA TOTAL | EXPORTAÇÕES TOTAIS |
| | HECTARES | HECTARE | TONELADAS | TONELADAS | TONELADAS | TONELADAS | BILHÕES L | BILHÕES L | BILHÕES L | BILHÕES L | BILHÕES L |
| 2000/2001 | 4,900 | 52,4 | 256,600 | 15,700 | 9,200 | 6,830 | 10,517 | 0,000 | 10,517 | 11,583 | 0,000 |
| 2001/2002 | 4,973 | 59,1 | 293,829 | 20,400 | 9,400 | 11,170 | 11,467 | 0,000 | 11,467 | 12,515 | 0,000 |
| 2002/2003 | 5,040 | 63,8 | 321,600 | 22,540 | 9,190 | 13,350 | 12,485 | 0,000 | 12,485 | 11,912 | 0,000 |
| 2003/2004 | 5,200 | 69,0 | 358,820 | 24,850 | 9,350 | 14,600 | 14,639 | 0,000 | 14,639 | 13,291 | 0,000 |
| 2004/2005 | 5,634 | 67,4 | 379,700 | 27,400 | 9,400 | 15,800 | 15,153 | 0,000 | 15,153 | 13,989 | 2,400 |
| 2005/2006 | 5,840 | 66,5 | 431,413 | 26,420 | 9,650 | 16,900 | 16,851 | 0,000 | 16,851 | 16,709 | 2,500 |
| 2006/2007 | 6,163 | 77,0 | 474,800 | 30,224 | 10,220 | 19,935 | 17,432 | 0,000 | 17,432 | 13,000 | 3,845 |
| 2007/2008 | 7,010 | 82,7 | 571,371 | 31,280 | 10,930 | 19,350 | 23,007 | 0,000 | 23,007 | 16,470 | 3,530 |
| 2008/2009 | 7,058 | 80,9 | 571,434 | 31,620 | 11,000 | 20,420 | 26,683 | 0,000 | 26,683 | 22,200 | 4,920 |
| 2009/2010 | 7,410 | 81,6 | 604,514 | 33,075 | 11,050 | 21,850 | 25,763 | 0,000 | 25,763 | 24,934 | 3,380 |
| 2010/2011 | 8,056 | 77,4 | 623,905 | 38,168 | 11,056 | 26,300 | 27,595 | 0,000 | 27,595 | 25,200 | 1,920 |
| 2011/2012 | 8,363 | 67,1 | 560,955 | 38,272 | 11,061 | 27,200 | 23,427 | 0,000 | 23,427 | 22,697 | 1,730 |
| 2012/2013 | 8,485 | 69,4 | 588,916 | 38,337 | 11,200 | 27,650 | 23,640 | 0,001 | 23,641 | 21,610 | 3,030 |
| 2013/2014 | 8,811 | 74,8 | 658,822 | 37,878 | 11,260 | 26,200 | 27,957 | 0,030 | 27,987 | 24,287 | 2,570 |
| 2014/2015 | 9,004 | 70,5 | 634,767 | 35,560 | 11,400 | 23,950 | 28,660 | 0,080 | 28,740 | 25,800 | 1,394 |
| 2015/2016 | 8,654 | 76,9 | 665,586 | 33,489 | 10,500 | 24,350 | 30,322 | 0,140 | 30,462 | 28,429 | 2,158 |
| 2016/2017 | 9,049 | 72,6 | 657,184 | 39,150 | 10,550 | 28,500 | 27,418 | 0,390 | 27,808 | 25,170 | 1,350 |
| 2017/2018 | 8,729 | 72,5 | 633,262 | 38,870 | 10,600 | 28,200 | 26,446 | 0,792 | 27,238 | 24,064 | 1,450 |
| 2018/2019 | 8,589 | 72,2 | 620,435 | 29,500 | 10,600 | 19,600 | 31,145 | 1,386 | 32,531 | 28,448 | 1,820 |
| 2019/2020 | 8,442 | 76,1 | 642,718 | 30,300 | 10,650 | 19,280 | 31,638 | 2,363 | 34,002 | 39,189 | 1,885 |
| 2020/2021 | 8,616 | 76,0 | 654,528 | 42,050 | 10,150 | 32,150 | 26,629 | 3,118 | 29,746 | 31,610 | 2,910 |
| 2021/2022 | 8,345 | 69,4 | 578,768 | 35,450 | 9,500 | 25,950 | 22,439 | 3,963 | 26,402 | 28,744 | 1,770 |
| 2022/2023 | 8,297 | 73,6 | 610,805 | 38,050 | 9,500 | 28,200 | 23,190 | 4,449 | 27,639 | 25,227 | 2,690 |
| 2023/2024 | 8,334 | 85,6 | 713,214 | 45,544 | 9,500 | 35,974 | 29,690 | 6,260 | 35,950 | 26,559 | 2,550 |
| 2024/2025 | 8,766 | 77,2 | 676,959 | 43,700 | 9,000 | 34,890 | 29,350 | 9,000 | 38,350 | 26,381 | 1,740 |
| 2025/2026 | 8,954 | 75,2 | 673,284 | 43,800 | 9,000 | 34,101 | 27,331 | 10,173 | 37,504 | 26,500 | 1,400 |
| 2026/2027 | 9,120 | 77,8 | 709,129 | 42,500 | 9,000 | 33,600 | 29,258 | 12,800 | 42,058 | 28,000 | 1,500 |
| VAR. 2026-2027/ 2025-2026 | 1,9% | 3,4% | 5,3% | -3,0% | 0,0% | -1,5% | 7,1% | 25,8% | 12,1% | 5,7% | 7,1% |

Fontes: MINISTÉRIO DA AGRICULTURA, SECEX, UNICA, ANP e COGO INTELIGÊNCIA EM AGRONEGÓCIO

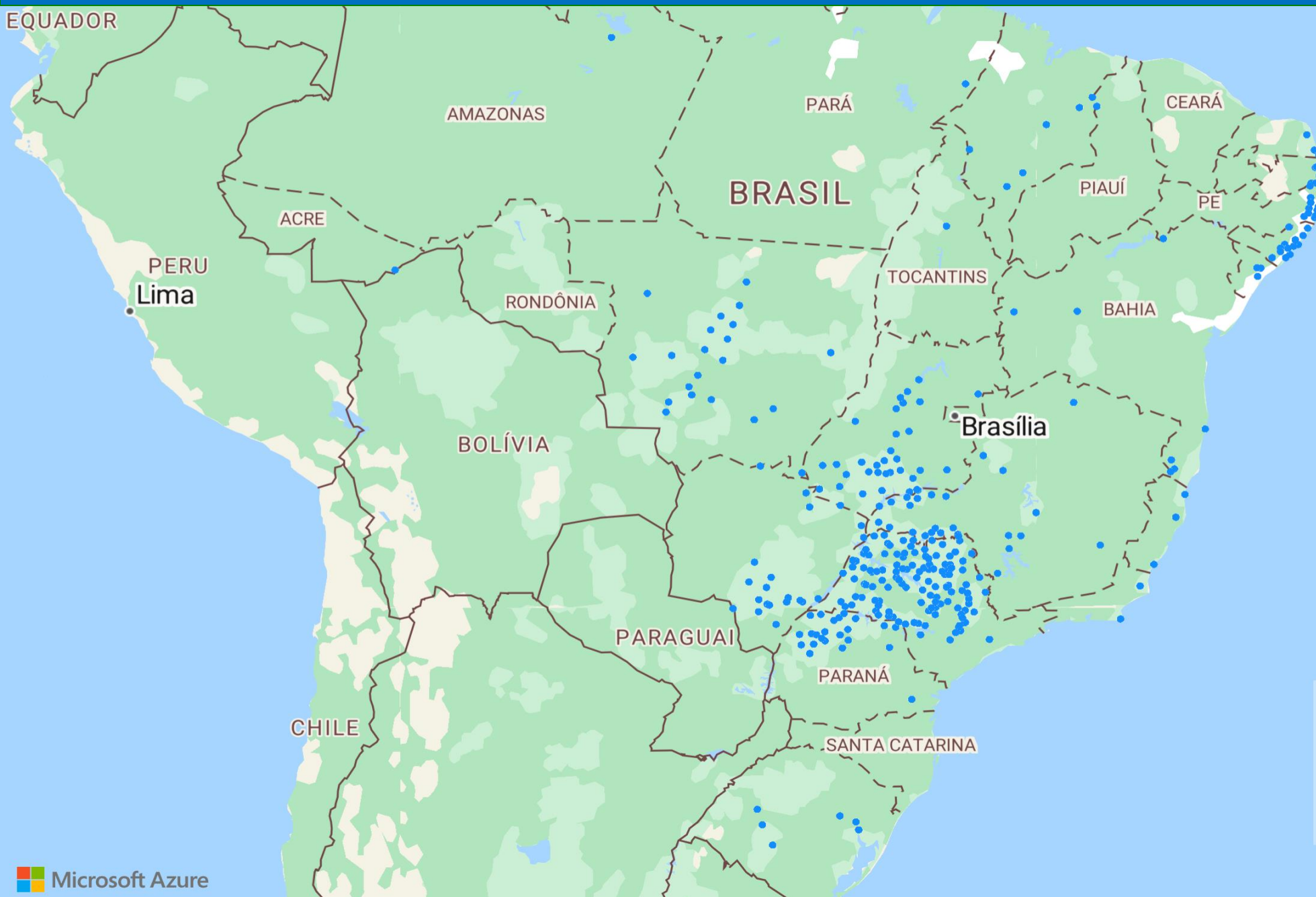
Elaboração: Cogo Inteligência em Agronegócio

CANA-DE-AÇÚCAR: PROJEÇÕES PARA A SAFRA 2026/2027

- As usinas brasileiras devem direcionar uma parcela maior da cana-de-açúcar para a produção de etanol na safra 2026/2027, diante da piora dos preços internacionais do açúcar e da maior rentabilidade do biocombustível no mercado doméstico.
- Mesmo sem a implementação do E32 (aumento da mistura obrigatória de etanol anidro na gasolina de 30% para 32%), o mix das usinas já tende a ser mais alcooleiro.
- O avanço do etanol ocorre em um cenário de deterioração das cotações globais do açúcar e melhor remuneração do biocombustível no mercado interno.
- O aumento da mistura está previsto na lei do Combustível do Futuro, que estabelece ampliação gradual da participação do etanol na gasolina até 35%.
- O principal fator de definição do mix continuará sendo a relação de preços entre açúcar e etanol ao longo da safra atual: atualmente, o etanol oferece remuneração superior a do açúcar, incentivando maior direcionamento da cana para o mercado doméstico de combustíveis.



ETANOL: USINAS EM OPERAÇÃO NO BRASIL



370
Instalações



SITUAÇÃO FINANCEIRA DO SETOR SUCROENERGÉTICO

Centro-Sul · Safra 2025/2026 → 2026/2027

Alavancagem Atual

1,8×

Dív. Líq. / EBITDA

Pico: 4,0× em 2014/2015

Liquidez Média 2026/2027

2,7×

2× maior que

a crise de 2015/16

Endividamento
Bancário 2025/2026

R\$161/t

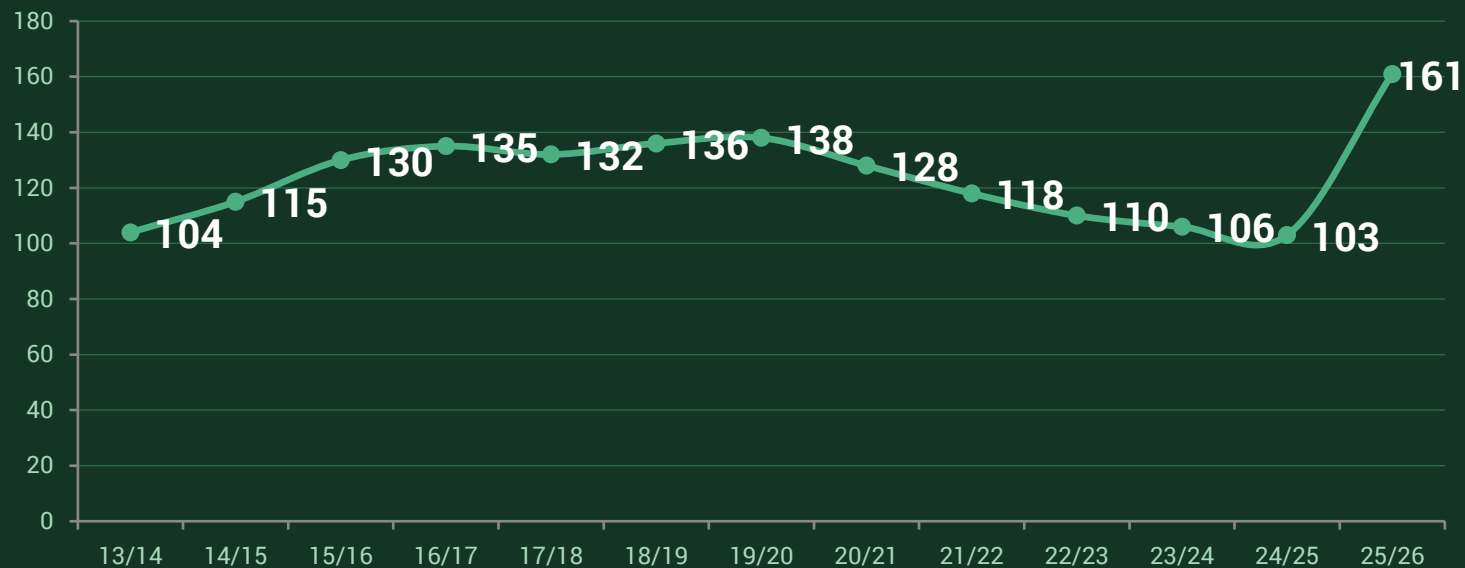
Era R\$103/t
em 2024/25

Grupos com
Alta Liquidez

40+

Caixa > 1,5× dívida
curto prazo

Evolução do Endividamento Bancário (R\$/tonelada de cana)



Fatores do Aumento em 2025/2026

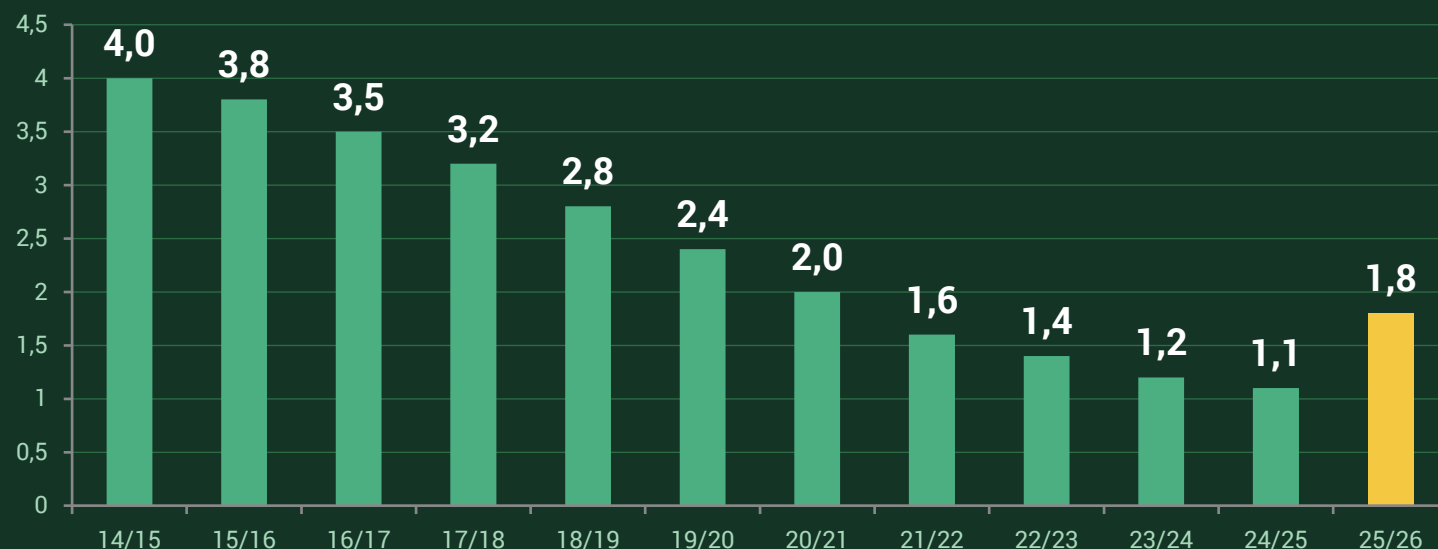
- 01 Queda no preço do açúcar (> 20% em 2025, maior recuo desde 2018).
- 02 Custo mais alto da dívida com juros domésticos elevados.
- 03 Fusões & aquisições de canaviais para ganhos de escala.
- 04 Investimentos em irrigação, biogás e maquinário acima do projetado.

Aportes realizados com linhas de longo prazo – maior previsibilidade financeira

ALAVANCAGEM, ENDIVIDAMENTO & ACESSO A CRÉDITO

Evolução 10 anos · Dez anos de consolidação financeira no setor

Alavancagem (Dívida Líq./EBITDA) – Queda de 51% em 10 anos



Crédito via Mercado de Capitais

13% → **22%**
2019/20 → 2025/26

Grupos com alta liquidez

40+

Classificação das Usinas – Metodologia A · B · C · D

A

Melhor saúde financeira e governança

B

Boa situação com espaço de melhora

C

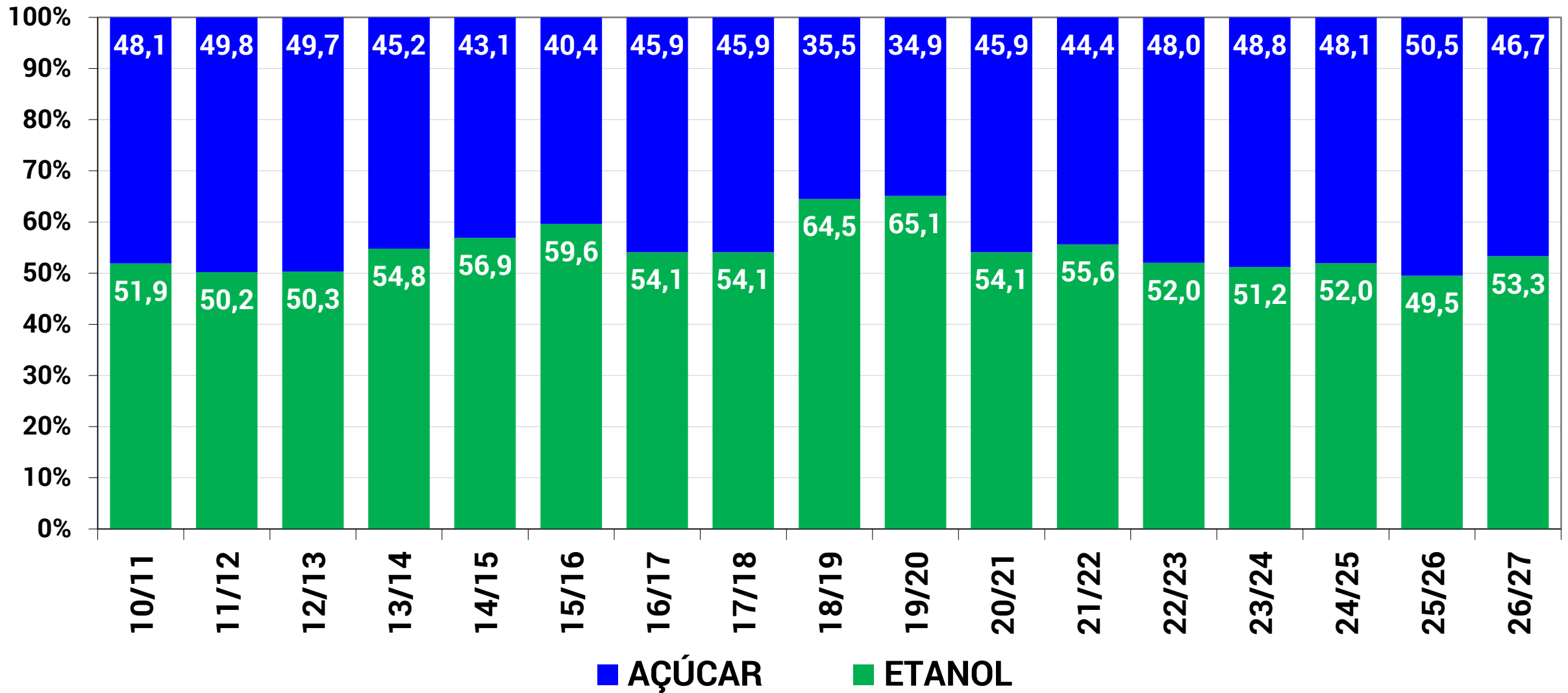
Situação intermediária / em atenção

D

Dificuldade financeira / governança

Em 6 safras: das 14 usinas no Grupo D, apenas 1 permanece nessa classificação – avanço consistente de governança e gestão financeira no setor.

CANA-DE-AÇÚCAR: EVOLUÇÃO DO MIX NO BRASIL (%)



AÇÚCAR: OFERTA E DEMANDA MUNDIAL - MILHÕES DE TONELADAS

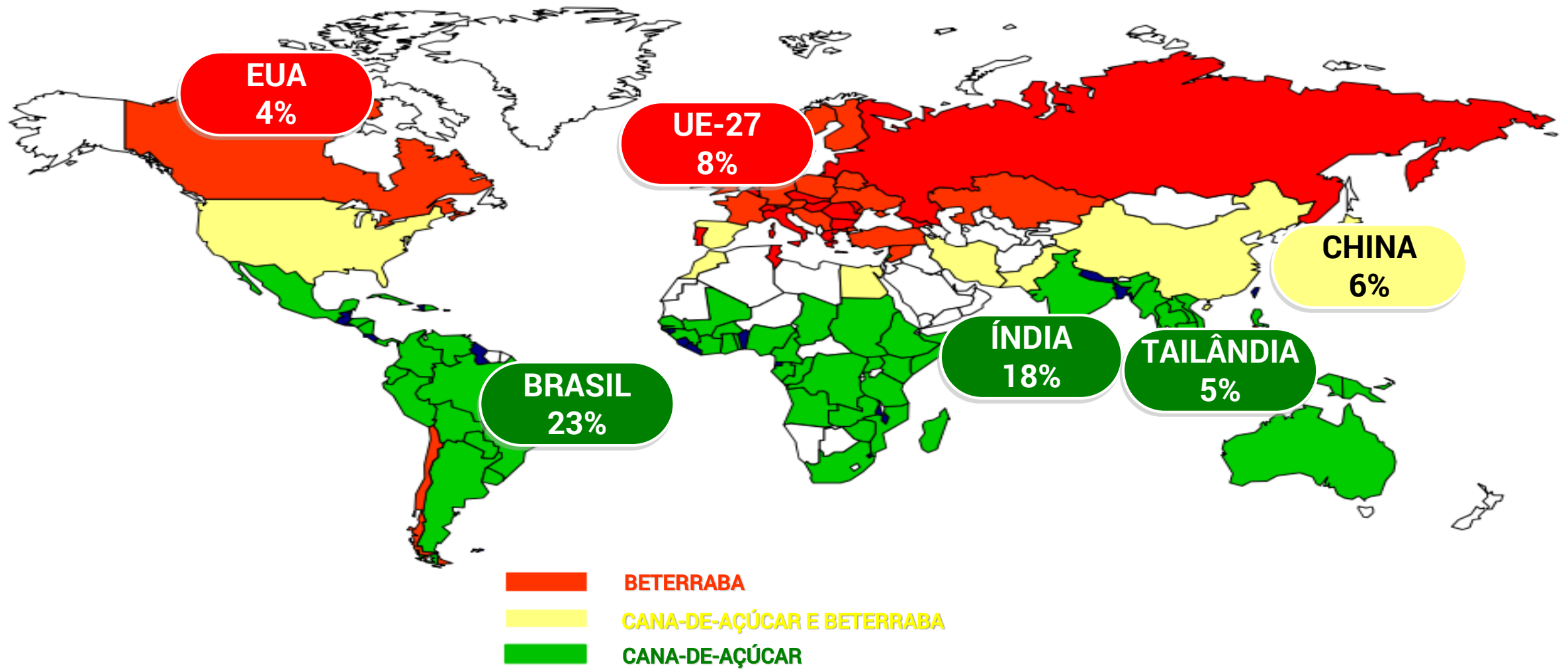
| SAFRA | PRODUÇÃO MUNDIAL | DEMANDA MUNDIAL | DÉFICIT/ SUPERÁVIT | EXPORTAÇÕES TOTAIS | ESTOQUES FINAIS | ESTOQUES/ DEMANDA |
|--|------------------|-----------------|--------------------|--------------------|-----------------|-------------------|
| 2005/2006 | 144,303 | 143,039 | 1,264 | 49,534 | 30,493 | 21,3% |
| 2006/2007 | 164,278 | 149,367 | 14,911 | 50,759 | 36,754 | 24,6% |
| 2007/2008 | 163,257 | 150,876 | 12,381 | 50,625 | 42,998 | 28,5% |
| 2008/2009 | 143,833 | 153,847 | -10,014 | 44,962 | 29,606 | 19,2% |
| 2009/2010 | 153,184 | 154,147 | -0,963 | 48,327 | 27,686 | 18,0% |
| 2010/2011 | 162,221 | 155,269 | 6,952 | 53,939 | 28,781 | 18,5% |
| 2011/2012 | 172,349 | 159,595 | 12,754 | 54,996 | 34,326 | 21,5% |
| 2012/2013 | 177,833 | 165,283 | 12,550 | 55,742 | 41,492 | 25,1% |
| 2013/2014 | 175,971 | 165,749 | 10,222 | 57,951 | 43,966 | 26,5% |
| 2014/2015 | 177,582 | 168,037 | 9,545 | 55,033 | 48,101 | 28,6% |
| 2015/2016 | 164,972 | 168,976 | -4,004 | 54,187 | 43,735 | 25,9% |
| 2016/2017 | 172,143 | 169,148 | 2,995 | 60,047 | 41,326 | 24,4% |
| 2017/2018 | 194,222 | 173,287 | 20,935 | 65,868 | 50,936 | 29,4% |
| 2018/2019 | 179,158 | 171,993 | 7,165 | 58,271 | 52,192 | 30,3% |
| 2019/2020 | 166,559 | 171,499 | -4,940 | 53,481 | 47,183 | 27,5% |
| 2020/2021 | 180,262 | 171,114 | 9,148 | 64,067 | 49,615 | 29,0% |
| 2021/2022 | 180,721 | 174,026 | 6,695 | 64,664 | 47,077 | 27,1% |
| 2022/2023 | 179,262 | 176,568 | 2,694 | 62,008 | 45,577 | 25,8% |
| 2023/2024 | 180,200 | 180,645 | -0,445 | 62,937 | 44,951 | 24,9% |
| 2024/2025 | 180,968 | 185,668 | -4,700 | 63,388 | 42,400 | 22,8% |
| 2025/2026 | 185,400 | 178,113 | 7,287 | 66,001 | 44,543 | 25,0% |
| 2026/2027 | 186,100 | 180,200 | 5,900 | 66,400 | 50,443 | 28,0% |
| VAR. 2026-2027/ 2025-2026 (%) | 0,4% | 1,2% | -19,0% | 0,6% | 13,2% | 11,9% |

Fontes: DEPARTAMENTO DE AGRICULTURA DOS EUA (USDA), ORGANIZAÇÃO INTERNACIONAL DO AÇÚCAR (OIA) e FAO/OCDE

Elaboração: COGO INTELIGÊNCIA EM AGRONEGÓCIO



AÇÚCAR: DISTRIBUIÇÃO DA OFERTA GLOBAL EM 2026/2027



AÇÚCAR: TENDÊNCIAS DO MERCADO GLOBAL EM 2026/2027

- Segundo relatório do Departamento de Agricultura dos Estados Unidos (USDA), a produção mundial de açúcar deverá atingir 184,9 milhões de toneladas na temporada 2026/2027, redução de 1,2 milhão de toneladas em relação ao ciclo anterior.
- A queda na produção de Brasil, União Europeia, Estados Unidos e Tailândia deverá mais do que compensar o aumento da produção na Índia.
- As exportações globais estão projetadas em 62,3 milhões de toneladas na temporada 2026/2027, ligeiramente abaixo do ano anterior.
- Menores embarques de Brasil, União Europeia, Marrocos e Paquistão deverão superar o aumento esperado nas exportações australianas.
- Os estoques finais mundiais deverão registrar ligeira alta, principalmente em função do crescimento dos estoques na China e na Índia e a relação estoques finais/demanda global deve atingir 24,7% em 2026/2027, ligeiramente acima dos 24,2% da temporada 2025/2026.



AÇÚCAR: TENDÊNCIAS DO MERCADO GLOBAL EM 2026/2027

- A produção do **Brasil** deverá recuar 1,3 milhão de toneladas, para 42,5 milhões de toneladas.
- A principal razão é a expectativa de que o mix industrial favoreça o etanol na temporada 2026/2027, com participação de 53%, contra 47% destinada ao açúcar.
- A forte demanda doméstica por etanol impulsiona essa mudança após a decisão governamental de agosto de 2025 de elevar a mistura obrigatória de etanol anidro na gasolina de 27% para 30%.
- Com menor produção de açúcar, o consumo e as exportações brasileiras deverão recuar.
- A produção da **União Europeia** está projetada em 14,4 milhões de toneladas, redução de 1,2 milhão de toneladas, em decorrência da menor área cultivada com beterraba açucareira, consequência dos baixos preços e dos elevados custos de produção, levando parte dos agricultores a migrar para culturas alternativas.
- As importações deverão aumentar para compensar a menor produção, enquanto as exportações recuam e o consumo permanece estável.



AÇÚCAR: TENDÊNCIAS DO MERCADO GLOBAL EM 2026/2027

- A produção da **China** deverá permanecer estável em 12,7 milhões de toneladas, sustentada por condições climáticas normais e estabilidade das áreas cultivadas com cana e beterraba.
- O governo central continua priorizando a produção de açúcar.
- Governos locais nas províncias de Guangxi e Yunnan apoiam essa estratégia por meio de subsídios e programas voltados ao aprimoramento das técnicas de plantio e à mecanização.
- As importações e o consumo deverão permanecer estáveis.
- Na **Tailândia**, a produção está projetada em 9,5 milhões de toneladas na temporada 2026/2027, queda de 1,8 milhão de toneladas.
- A principal causa é a redução da área plantada após o Conselho da Cana e do Açúcar da Tailândia anunciar, no ano anterior, um preço ao produtor abaixo do custo de produção como forma de combater a inflação.
- O consumo e as exportações tailandesas deverão permanecer inalterados.



AÇÚCAR: TENDÊNCIAS DO MERCADO GLOBAL EM 2026/2027

- A **Índia** é o segundo maior produtor mundial de açúcar, atrás apenas do Brasil, e sua produção em 2026/2027 está projetada em 33,6 milhões de toneladas, avanço de 3,6 milhões de toneladas em relação ao ciclo anterior.
- Monções consecutivas restabeleceram as reservas de água subterrânea, resultando em melhores rendimentos agrícolas e aumento da área cultivada.
- A área plantada deverá atingir 6,0 milhões de hectares, crescimento de 2% sobre o ano anterior.
- Uttar Pradesh, Maharashtra e Karnataka são os principais estados produtores de cana-de-açúcar, respondendo por 60% da produção total de açúcar do país.
- A indústria açucareira indiana é fortemente regulada por um conjunto de leis e políticas concebidas para equilibrar os interesses dos produtores rurais, usinas e consumidores, priorizando a estabilidade doméstica em detrimento das tendências do mercado internacional.
- Os produtores são protegidos da volatilidade do mercado por mecanismos estatais.



AÇÚCAR: TENDÊNCIAS DO MERCADO GLOBAL EM 2026/2027

- O mecanismo denominado Fair and Remunerative Price (FRP) estabelece um preço mínimo federal garantido pago aos agricultores a cada ano, embora alguns estados adotem valores superiores.
- O FRP possui caráter legal obrigatório e as usinas devem efetuar o pagamento aos produtores em até duas semanas após a entrega da cana.
- As usinas não podem comercializar açúcar abaixo do preço mínimo estabelecido pelo governo, o que permite cobrir custos e honrar o pagamento do FRP aos produtores.
- O governo também regula a quantidade de açúcar que cada usina pode vender no mercado doméstico, evitando excesso de oferta.
- Cada usina recebe uma área geográfica específica da qual deve adquirir toda a cana disponível, enquanto os agricultores daquela região são obrigados a vender para a usina designada.
- Como a cana perde rapidamente seu teor de açúcar após a colheita, essa organização baseada na proximidade reduz perdas desnecessárias.



AÇÚCAR: TENDÊNCIAS DO MERCADO GLOBAL EM 2026/2027

- Tarifas elevadas de importação são aplicadas quando o governo considera que a oferta doméstica é suficiente para atender ao consumo interno, protegendo produtores e usinas da concorrência de produtos importados com preços inferiores aos praticados no mercado local.
- As importações em 2026/27 estão projetadas em 2,4 milhões de toneladas, redução de 200 mil toneladas em relação ao ano anterior, sendo o açúcar bruto brasileiro responsável pela maior parte desse volume.
- As cotas de exportação são ajustadas para garantir abastecimento adequado ao mercado doméstico.
- O governo também fornece açúcar altamente subsidiado às famílias mais pobres para assegurar o acesso da população vulnerável ao produto.
- As exportações indianas deverão alcançar 3,6 milhões de toneladas, aumento de 100 mil toneladas impulsionado pela maior produção e os principais destinos incluem Sudão, Líbia e Somália.



AÇÚCAR: TENDÊNCIAS DO MERCADO GLOBAL EM 2026/2027

- Embora as projeções apontem para superávit global de açúcar nas safras 2025/2026 e 2026/2027, o mercado segue atento aos riscos climáticos associados à possível formação do El Niño.
- A previsão é de um balanço global mais confortável, mas ainda relativamente apertado e vulnerável a eventuais perdas de produção.
- As projeções climáticas indicam elevada probabilidade de formação do El Niño entre junho e agosto deste ano, com possibilidade de persistência até o final de 2026.
- Nesse contexto, perdas moderadas de produção, da ordem de até 2 milhões de toneladas, seriam suficientes para eliminar o excedente projetado para 2026/2027 e reduzir os estoques globais.
- Os principais riscos concentram-se sobre o Centro-Sul do Brasil, além de Índia e Tailândia.
- No Brasil, o excesso de chuvas pode comprometer o ritmo da colheita, enquanto nos países asiáticos o risco está associado à redução das precipitações e aos impactos sobre o desenvolvimento da cana-de-açúcar

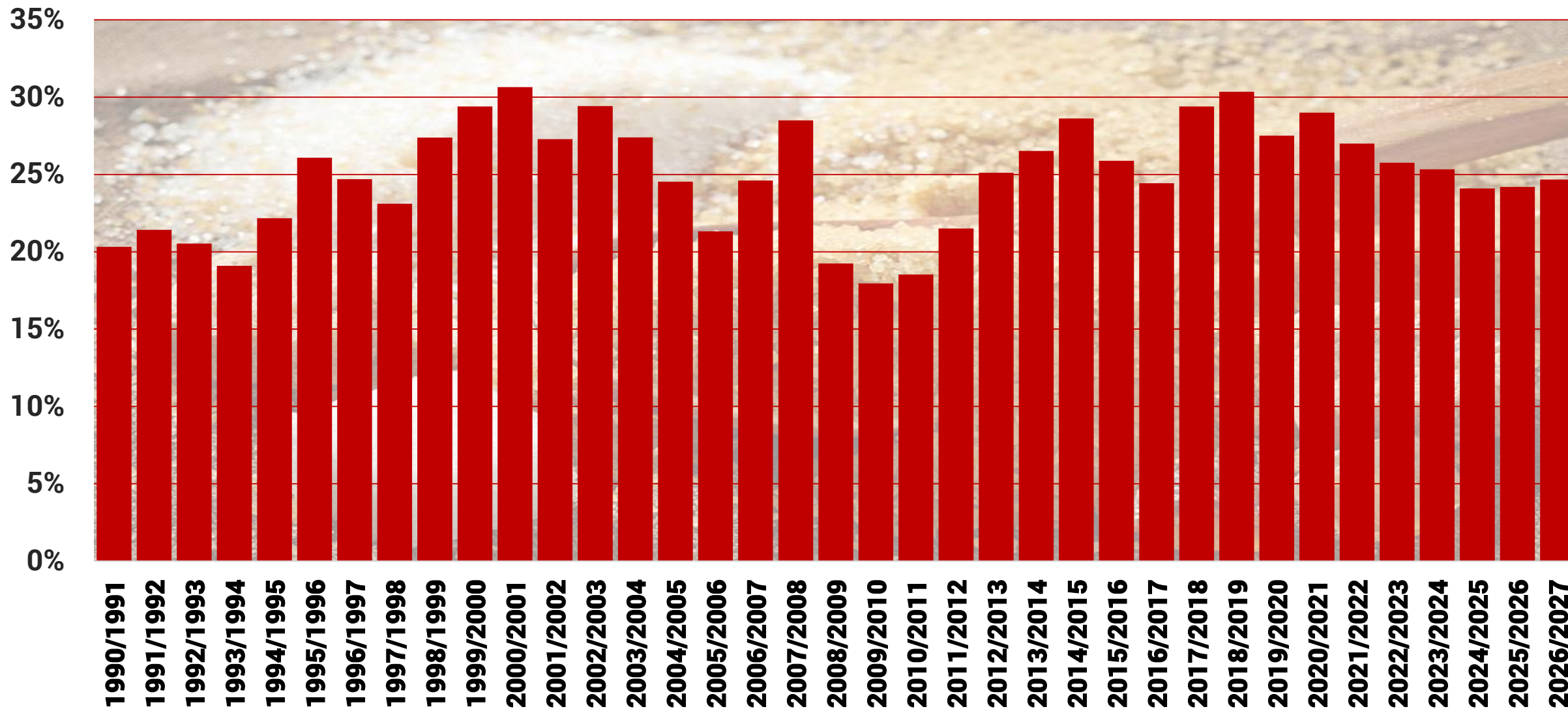


AÇÚCAR: TENDÊNCIAS DO MERCADO GLOBAL EM 2026/2027

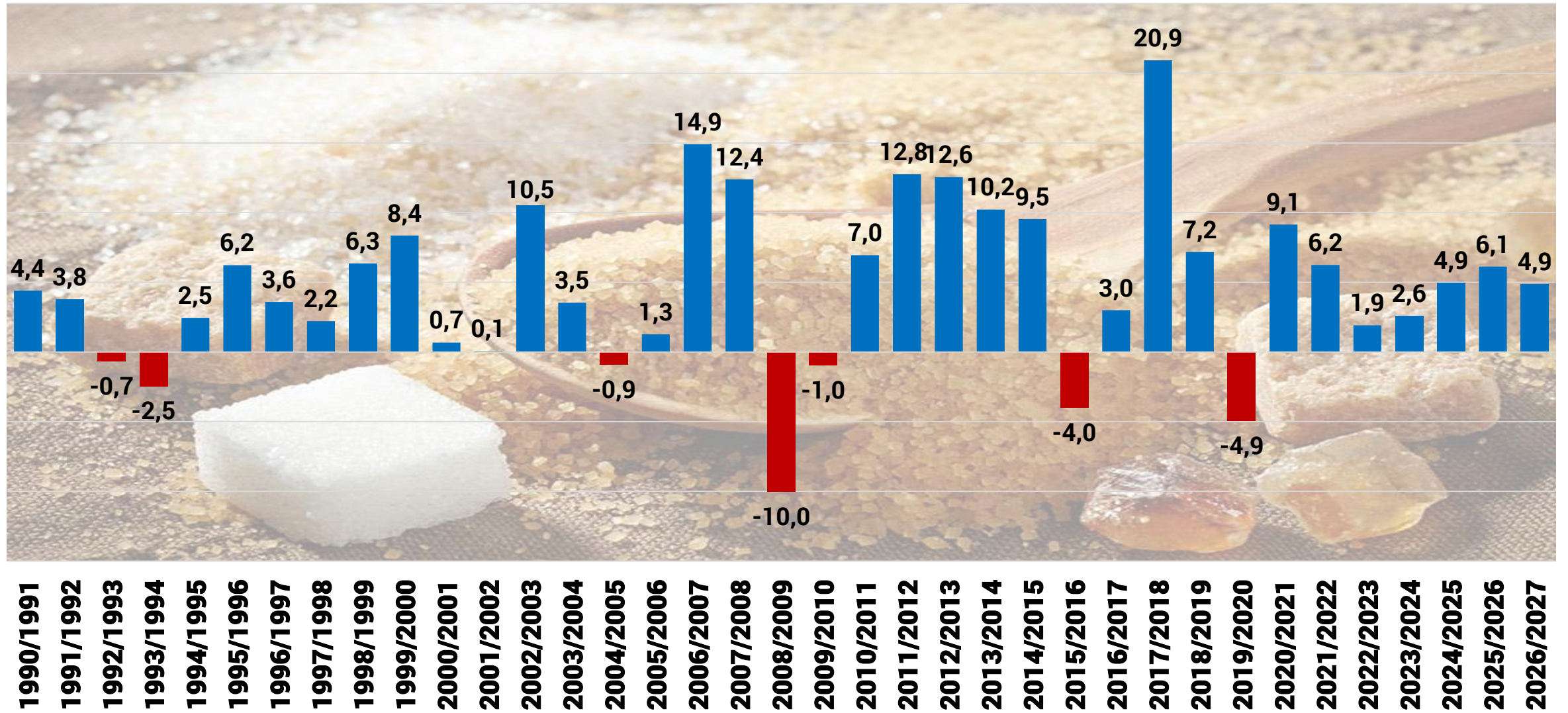
- O maior potencial de impacto, contudo, poderá ocorrer na safra 2027/2028, especialmente em função dos efeitos do El Niño sobre monções na Ásia, afetando a soca e o replantio dos canaviais.
- Em episódios anteriores de El Niño, as perdas globais superaram 5 milhões de toneladas.
- Além dos riscos climáticos, outros fatores também preocupam o mercado, como chuvas abaixo da média em algumas regiões produtoras, o avanço da doença da folha branca da cana-de-açúcar e as dificuldades financeiras enfrentadas pelos produtores, decorrentes da queda dos preços da cana e da elevação dos custos de produção.
- Pelo lado da demanda, o crescimento do consumo mundial permanece limitado por fatores estruturais, incluindo maior conscientização sobre hábitos alimentares, inflação acumulada dos alimentos nos últimos anos e a expansão do uso de medicamentos voltados ao controle de peso.
- Ao mesmo tempo, a safra 2026/2027 de cana-de-açúcar no Centro-Sul do Brasil teve início em ritmo acelerado, reforçando a perspectiva de aumento da oferta e pressão baixista sobre as cotações.



AÇÚCAR: RELAÇÃO ESTOQUES/DEMANDA GLOBAL (%)



AÇÚCAR: SUPERÁVITS/DÉFICITS GLOBAIS EM MILHÕES DE TONELADAS



AÇÚCAR: RANKING DA PRODUÇÃO GLOBAL

SAFRAS 2016/2017 A 2026/2027 - MIL TONELADAS

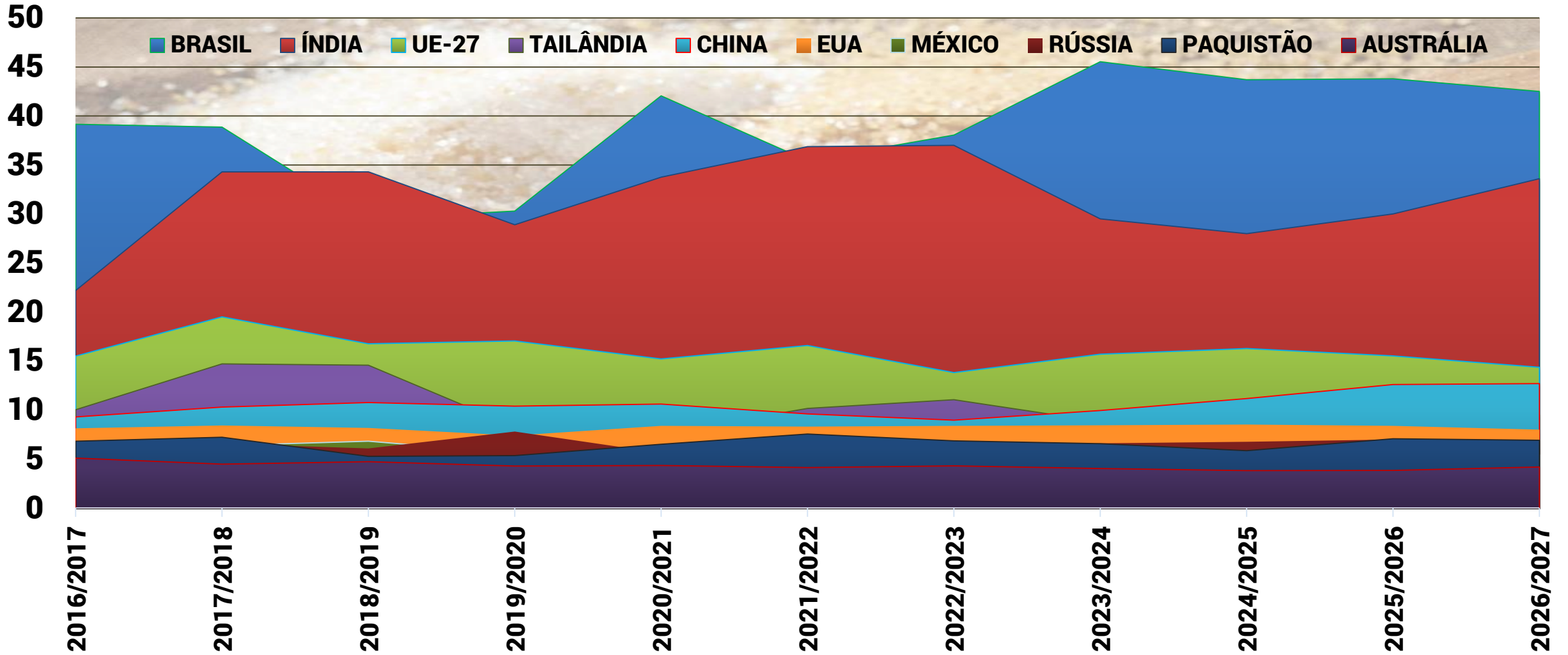
| PAÍS/BLOCO | 2016/2017 | 2017/2018 | 2018/2019 | 2019/2020 | 2020/2021 | 2021/2022 | 2022/2023 | 2023/2024 | 2024/2025 | 2025/2026 | 2026/2027 | VAR. 2026-2027/ 2025-2026 (%) | VAR. ÚLTIMA DÉCADA (%) |
|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------------------------|---------------------------|
| BRASIL | 39.150 | 38.870 | 29.500 | 30.300 | 42.050 | 35.450 | 38.050 | 45.544 | 43.700 | 43.800 | 42.500 | ↓ -3,0% | → -9,3% |
| ÍNDIA | 22.200 | 34.309 | 34.300 | 28.900 | 33.760 | 36.880 | 37.000 | 29.500 | 28.000 | 30.000 | 33.600 | ↓ -1,5% | → -2,1% |
| UE-27 | 15.505 | 19.508 | 16.750 | 17.040 | 15.216 | 16.577 | 13.811 | 15.699 | 16.277 | 15.519 | 14.353 | ↓ -15,9% | ↓ -26,4% |
| CHINA | 9.300 | 10.300 | 10.760 | 10.400 | 10.600 | 9.600 | 8.960 | 9.960 | 11.160 | 12.600 | 12.700 | → 14,5% | → 23,3% |
| TAILÂNDIA | 10.033 | 14.710 | 14.581 | 8.294 | 7.587 | 10.157 | 11.059 | 8.808 | 10.240 | 11.258 | 9.500 | ↓ -4,3% | ↓ -35,4% |
| EUA | 8.137 | 8.430 | 8.164 | 7.392 | 8.376 | 8.307 | 8.391 | 8.449 | 8.525 | 8.382 | 7.993 | ↓ -6,7% | ↓ -5,2% |
| PAQUISTÃO | 6.825 | 7.225 | 5.270 | 5.340 | 6.505 | 7.560 | 6.860 | 6.560 | 5.860 | 7.060 | 6.910 | ↑ 36,7% | ↓ -4,4% |
| RÚSSIA | 6.200 | 6.560 | 6.080 | 7.800 | 5.625 | 6.000 | 6.100 | 6.600 | 6.750 | 7.000 | 6.250 | ↑ 60,9% | ↓ -4,7% |
| MÉXICO | 6.314 | 6.371 | 6.812 | 5.596 | 6.058 | 6.556 | 5.537 | 4.986 | 5.057 | 5.490 | 5.451 | ↓ -13,5% | ↓ -14,4% |
| AUSTRÁLIA | 5.100 | 4.480 | 4.725 | 4.285 | 4.335 | 4.120 | 4.300 | 4.035 | 3.810 | 3.830 | 4.180 | ↓ -18,5% | ↓ -6,7% |
| DEMAIS | 43.374 | 43.459 | 42.216 | 41.212 | 40.150 | 39.394 | 38.688 | 39.424 | 40.966 | 41.117 | 41.417 | ↓ -3,3% | ↓ -4,7% |
| TOTAL | 172.138 | 194.222 | 179.158 | 166.559 | 180.262 | 180.601 | 178.756 | 179.565 | 180.345 | 186.056 | 184.854 | ↓ -4,8% | ↓ -4,8% |

Fontes dos dados: DEPARTAMENTO DE AGRICULTURA DOS EUA (USDA), ORGANIZAÇÃO INTERNACIONAL DO AÇÚCAR (OIA) e COGO INTELIGÊNCIA EM AGRONEGÓCIO
 Elaboração: COGO INTELIGÊNCIA EM AGRONEGÓCIO

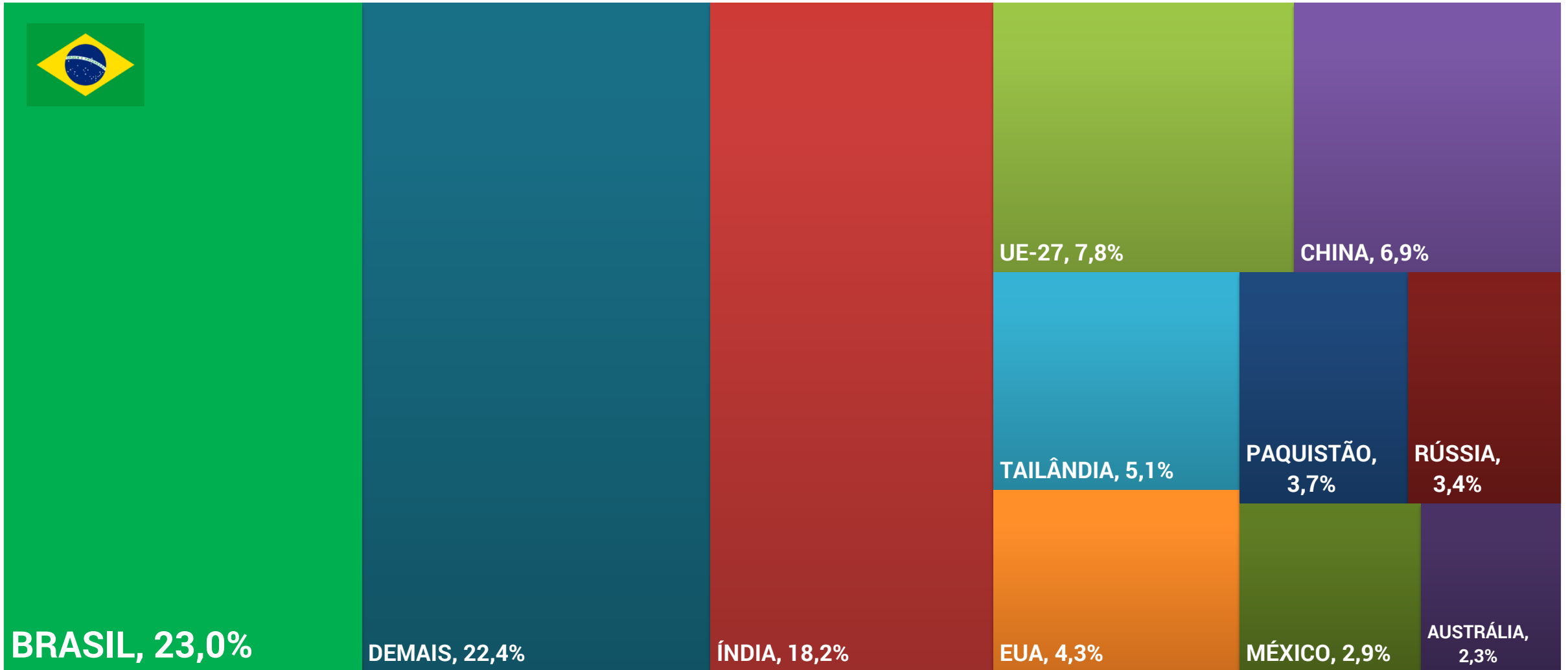


AÇÚCAR: EVOLUÇÃO DA PRODUÇÃO POR PAÍSES EM MILHÕES DE TONELADAS

2016/2017 A 2026/2027



AÇÚCAR: PRODUÇÃO GLOBAL - DISTRIBUIÇÃO POR PAÍSES - 2026/2027



AÇÚCAR: RANKING DO CONSUMO GLOBAL

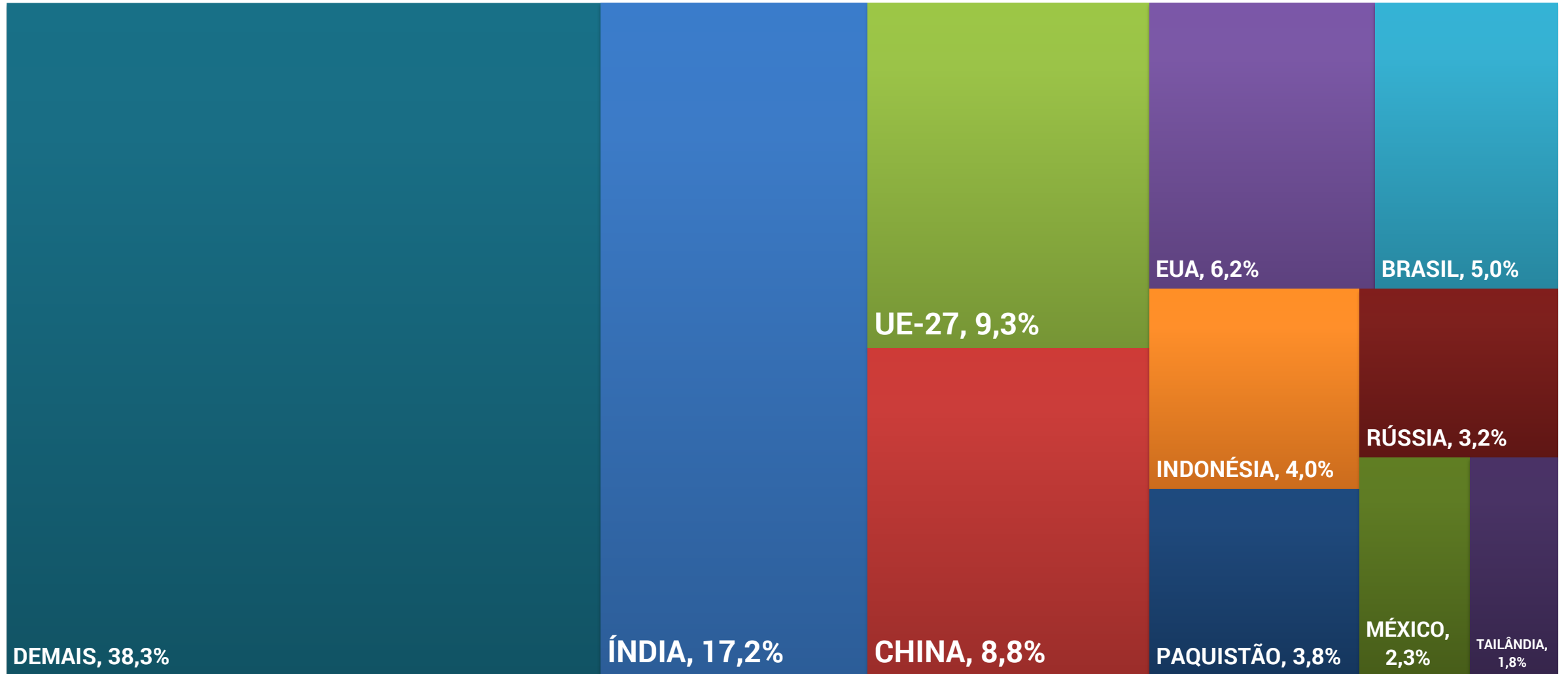
SAFRAS 2016/2017 A 2026/2027 - MIL TONELADAS

| PAÍS/BLOCO | 2016/2017 | 2017/2018 | 2018/2019 | 2019/2020 | 2020/2021 | 2021/2022 | 2022/2023 | 2023/2024 | 2024/2025 | 2025/2026 | 2026/2027 | VAR. 2026-2027/ 2025-2026 (%) | VAR. ÚLTIMA DÉCADA (%) |
|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------------------------|---------------------------|
| ÍNDIA | 25.500 | 26.500 | 27.500 | 27.000 | 28.000 | 29.379 | 30.000 | 30.288 | 29.122 | 30.100 | 31.000 | ↓ 3,0% | ↑ 17,0% |
| CHINA | 15.600 | 15.700 | 15.800 | 15.400 | 15.500 | 14.999 | 15.541 | 15.500 | 15.390 | 16.750 | 16.750 | → 7,4% | → 6,7% |
| UE-27 | 15.441 | 17.000 | 17.000 | 17.000 | 16.700 | 17.000 | 16.500 | 16.400 | 15.800 | 15.900 | 15.900 | ↓ -15,0% | ↓ -6,5% |
| EUA | 10.979 | 10.930 | 10.982 | 11.109 | 11.032 | 11.314 | 11.471 | 11.266 | 11.158 | 11.121 | 11.121 | ↓ 3,1% | → 1,7% |
| BRASIL | 10.550 | 10.600 | 10.600 | 10.650 | 10.150 | 9.500 | 9.500 | 9.500 | 9.000 | 9.948 | 9.000 | ↓ -12,7% | ↓ -15,1% |
| INDONÉSIA | 6.186 | 6.375 | 7.055 | 7.356 | 7.445 | 7.600 | 7.730 | 7.471 | 7.160 | 7.300 | 7.250 | ↑ 35,2% | → 13,7% |
| PAQUISTÃO | 5.100 | 5.300 | 5.400 | 5.540 | 5.750 | 6.233 | 6.206 | 6.343 | 6.600 | 6.600 | 6.800 | ↑ 43,5% | ↑ 28,3% |
| RÚSSIA | 5.872 | 6.112 | 6.110 | 6.820 | 5.804 | 6.350 | 5.842 | 6.140 | 6.252 | 6.500 | 5.750 | → 14,0% | ↓ -5,9% |
| MÉXICO | 4.769 | 4.512 | 4.317 | 4.349 | 4.171 | 4.342 | 4.475 | 4.284 | 4.121 | 4.241 | 4.165 | ↓ -8,6% | ↓ -7,7% |
| TAILÂNDIA | 2.680 | 2.580 | 2.480 | 2.360 | 2.350 | 3.177 | 3.342 | 3.844 | 3.850 | 3.300 | 3.300 | ↑ 30,3% | ↑ 27,9% |
| DEMAIS | 66.313 | 68.252 | 64.750 | 63.915 | 64.212 | 64.471 | 66.239 | 65.925 | 66.946 | 68.165 | 68.955 | → 9,6% | → 1,0% |
| TOTAL | 168.990 | 173.861 | 171.994 | 171.499 | 171.114 | 174.365 | 176.846 | 176.961 | 175.399 | 179.925 | 179.991 | → 7,1% | → 3,5% |

Fontes dos dados: DEPARTAMENTO DE AGRICULTURA DOS EUA (USDA), ORGANIZAÇÃO INTERNACIONAL DO AÇÚCAR (OIA) e COGO INTELIGÊNCIA EM AGRONEGÓCIO
 Elaboração: COGO INTELIGÊNCIA EM AGRONEGÓCIO



AÇÚCAR: CONSUMO GLOBAL - DISTRIBUIÇÃO POR PAÍSES - 2026/2027



AÇÚCAR: RANKING DAS EXPORTAÇÕES GLOBAIS

SAFRAS 2016/2017 A 2026/2027 - MIL TONELADAS

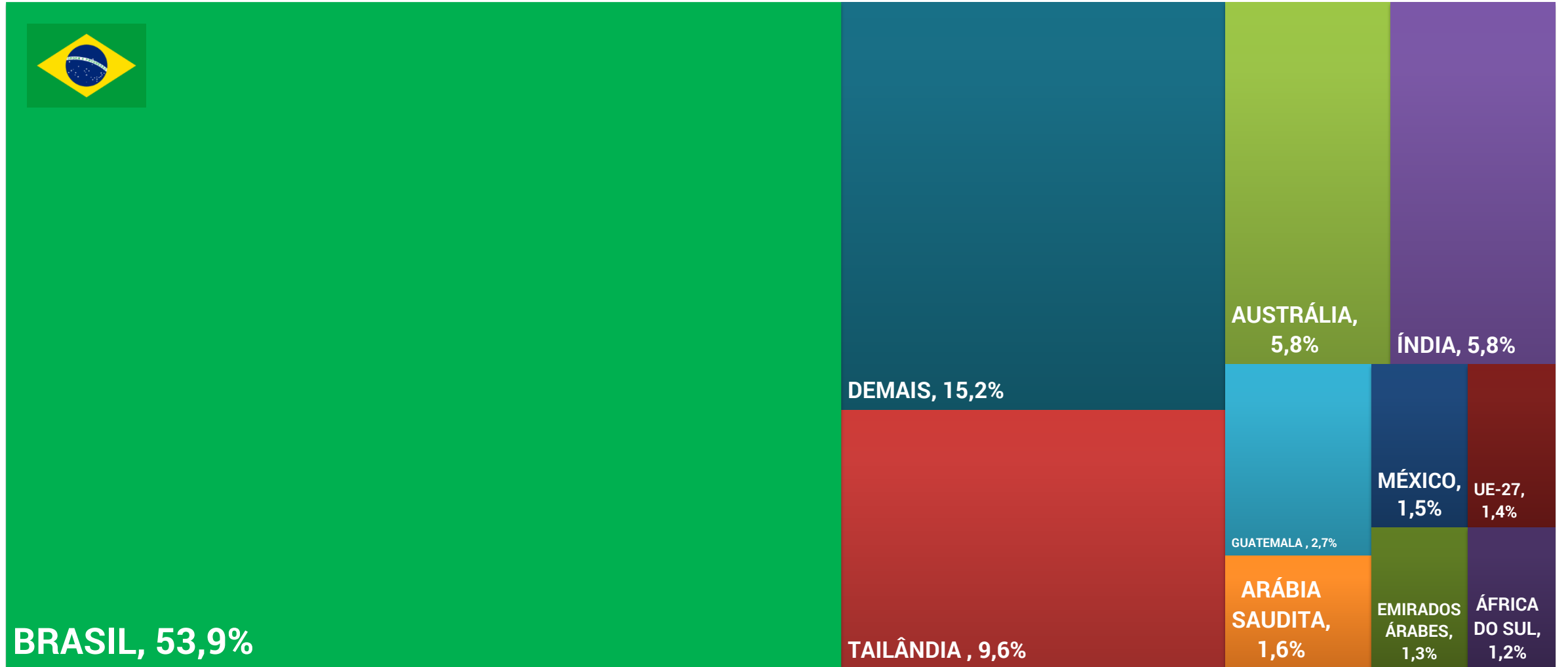
| PAÍS/BLOCO | 2016/2017 | 2017/2018 | 2018/2019 | 2019/2020 | 2020/2021 | 2021/2022 | 2022/2023 | 2023/2024 | 2024/2025 | 2025/2026 | 2026/2027 | VAR. 2026-2027/ 2025-2026 (%) | VAR. ÚLTIMA DÉCADA (%) |
|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------------------------|---------------------------|
| BRASIL | 28.500 | 28.200 | 19.600 | 19.280 | 32.150 | 25.950 | 28.200 | 35.974 | 34.890 | 34.101 | 33.600 | ↓ -1,5% | → 19,1% |
| TAILÂNDIA | 7.016 | 10.907 | 10.612 | 6.695 | 3.739 | 6.835 | 6.899 | 4.438 | 5.650 | 6.000 | 6.000 | ↓ -27,3% | ↓ -45,0% |
| AUSTRÁLIA | 4.000 | 3.600 | 3.735 | 3.600 | 3.400 | 3.120 | 2.950 | 3.147 | 2.627 | 2.707 | 3.607 | ↓ -24,0% | ↓ 0,2% |
| ÍNDIA | 2.125 | 2.236 | 4.700 | 5.800 | 8.406 | 11.548 | 8.303 | 3.966 | 3.831 | 3.500 | 3.600 | ↓ 35,7% | → 61,0% |
| GUATEMALA | 1.978 | 1.881 | 2.125 | 1.858 | 1.395 | 1.651 | 1.427 | 1.183 | 1.803 | 1.608 | 1.685 | ↓ -31,3% | ↓ -10,4% |
| ARÁBIA SAUDITA | 367 | 360 | 353 | 429 | 370 | 583 | 706 | 838 | 952 | 1.010 | 1.000 | ↑ 2095,7% | ↑ 77,8% |
| MÉXICO | 1.287 | 1.146 | 2.337 | 1.285 | 1.235 | 1.777 | 1.072 | 473 | 1.084 | 1.048 | 949 | ↓ 25,5% | ↓ -17,2% |
| UE-27 | 1.987 | 4.349 | 2.411 | 1.459 | 1.278 | 1.217 | 868 | 2.037 | 2.066 | 1.258 | 858 | ↓ -20,5% | ↓ -80,3% |
| EMIRADOS ÁRABES | 792 | 794 | 796 | 790 | 793 | 1.209 | 1.093 | 798 | 1.061 | 770 | 825 | ↑ 1573,9% | ↓ 3,9% |
| ÁFRICA DO SUL | 218 | 768 | 1.041 | 1.451 | 1.007 | 548 | 722 | 870 | 594 | 905 | 750 | ↓ 17,2% | ↓ -2,3% |
| DEMAIS | 11.777 | 11.554 | 10.561 | 10.834 | 10.292 | 10.018 | 9.692 | 9.317 | 10.255 | 9.741 | 9.450 | #REF! | ↓ -18,2% |
| TOTAL | 60.047 | 65.795 | 58.271 | 53.481 | 64.065 | 64.456 | 61.932 | 63.041 | 64.813 | 62.648 | 62.324 | ↓ 13,8% | ↓ -5,3% |

Fontes dos dados: DEPARTAMENTO DE AGRICULTURA DOS EUA (USDA), ORGANIZAÇÃO INTERNACIONAL DO AÇÚCAR (OIA) e COGO INTELIGÊNCIA EM AGRONEGÓCIO

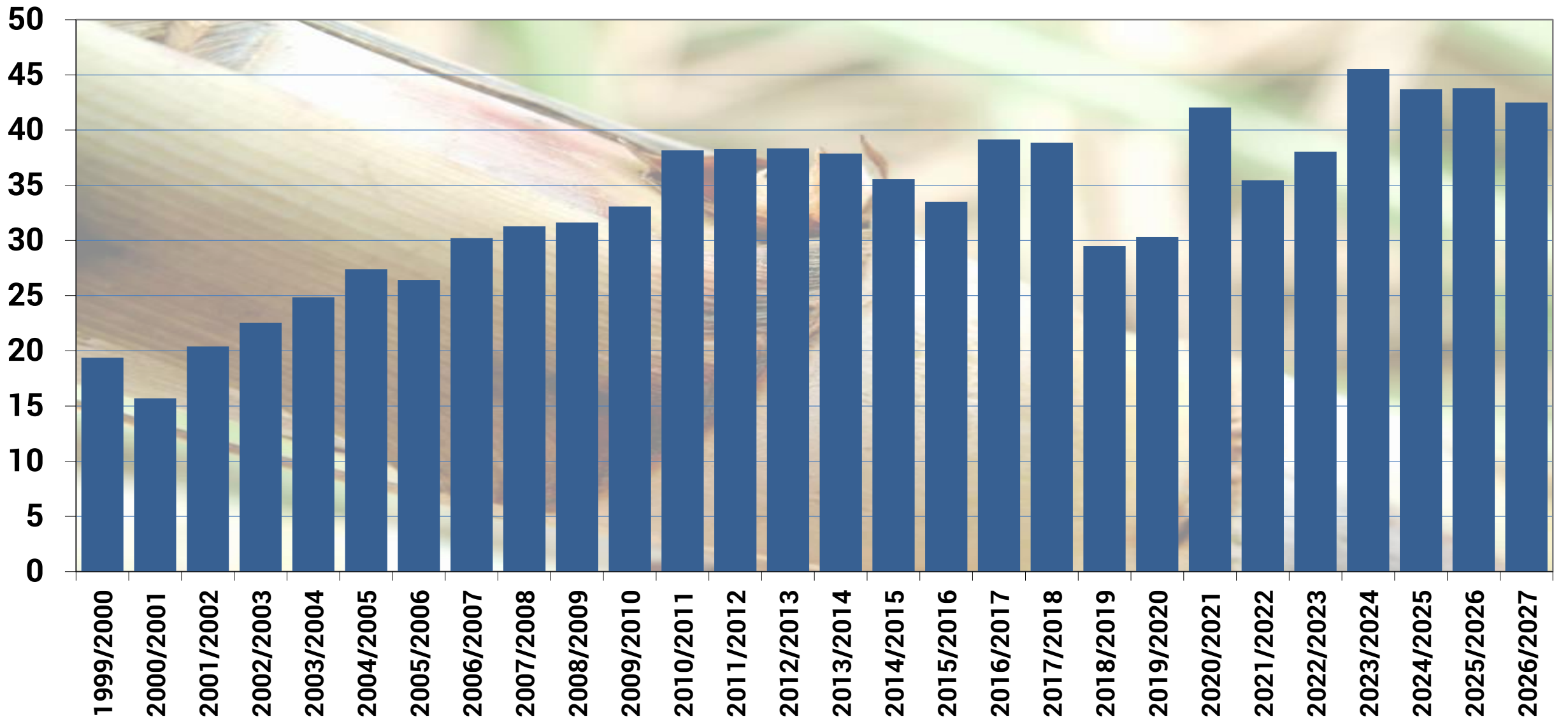
Elaboração: COGO INTELIGÊNCIA EM AGRONEGÓCIO



AÇÚCAR: EXPORTAÇÕES GLOBAIS - DISTRIBUIÇÃO POR PAÍSES - 2026/2027



AÇÚCAR: PRODUÇÃO BRASILEIRA - MILHÕES DE TONELADAS



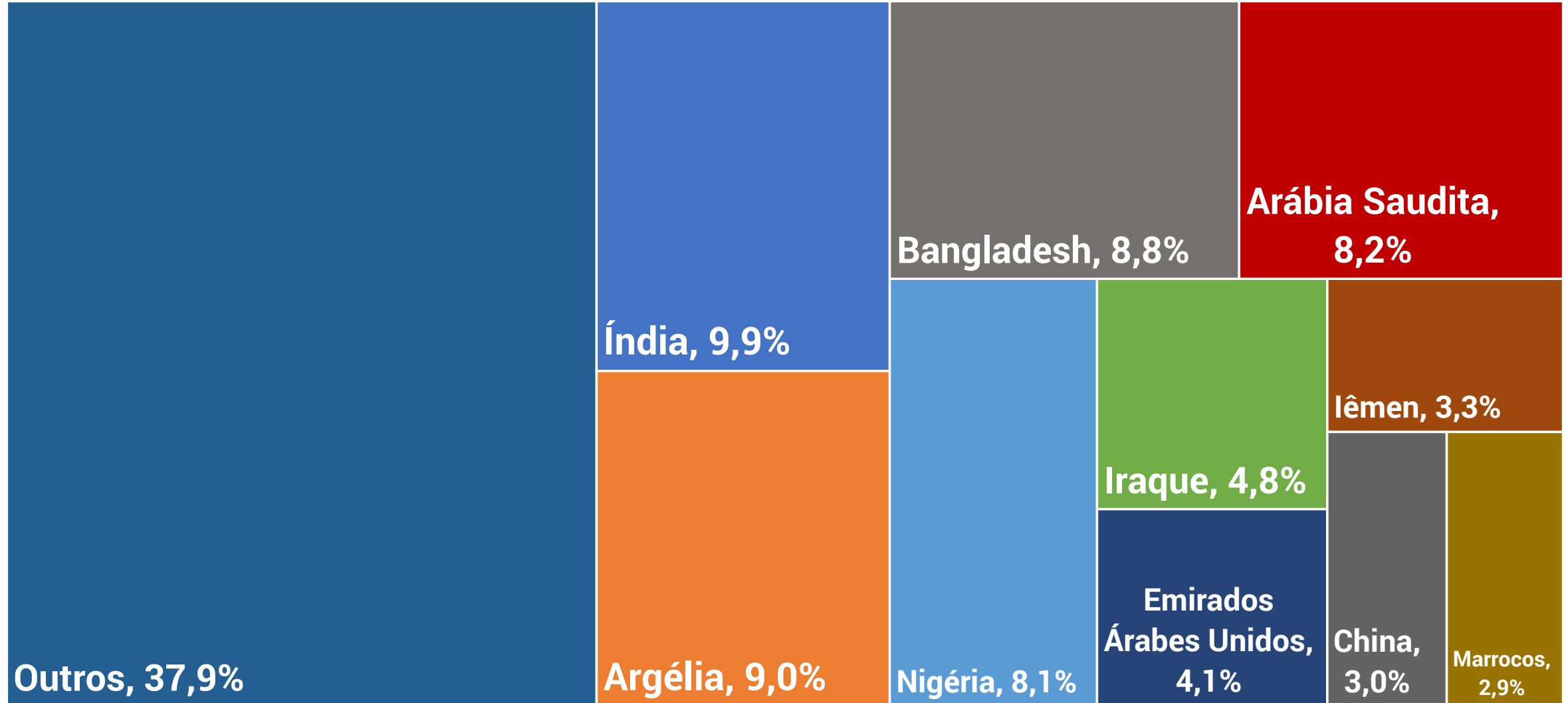
Açúcar: Exportações Brasileiras por Países de Destino - Mil Toneladas

| País | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026* |
|------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| Índia | 320 | 572 | 2.401 | 3.353 | 2.630 | 905 |
| Argélia | 2.361 | 1.965 | 1.924 | 2.226 | 2.125 | 822 |
| Bangladesh | 1.787 | 1.194 | 1.433 | 1.640 | 2.081 | 811 |
| Arábia Saudita | 1.337 | 1.082 | 1.667 | 1.924 | 1.848 | 751 |
| Nigéria | 1.859 | 1.697 | 1.606 | 1.530 | 1.626 | 741 |
| Iraque | 681 | 745 | 1.010 | 1.424 | 907 | 443 |
| Emirados Árabes Unidos | 765 | 1.138 | 1.026 | 2.487 | 1.730 | 380 |
| Iêmen | 279 | 310 | 668 | 575 | 427 | 301 |
| China | 4.259 | 4.323 | 3.793 | 3.020 | 4.744 | 274 |
| Marrocos | 1.257 | 1.597 | 1.660 | 1.933 | 1.474 | 267 |
| Omã | 3 | 6 | 14 | 16 | 140 | 265 |
| Egito | 936 | 1.060 | 1.126 | 1.981 | 1.448 | 252 |
| Malásia | 1.343 | 1.026 | 1.387 | 1.605 | 1.498 | 250 |
| Jordânia | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 231 |
| Geórgia | 400 | 627 | 599 | 529 | 584 | 188 |
| Outros | 9.669 | 9.910 | 10.972 | 13.994 | 10.505 | 2.289 |
| Total | 27.255 | 27.252 | 31.285 | 38.237 | 33.766 | 9.168 |

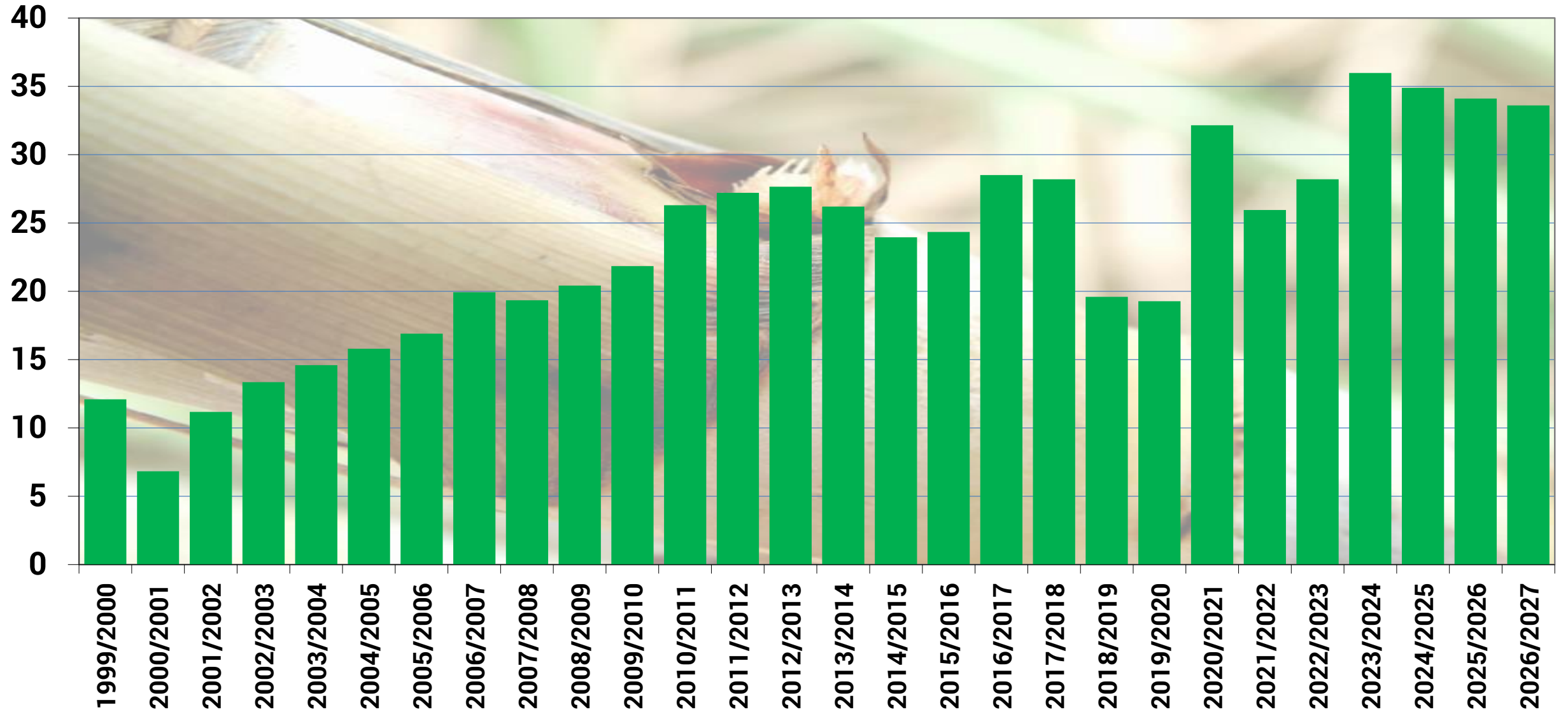
Fonte: ComexStat até 31/15/2026*



AÇÚCAR: EXPORTAÇÕES BRASILEIRAS POR DESTINOS - JANEIRO A MAIO/2026 (%)



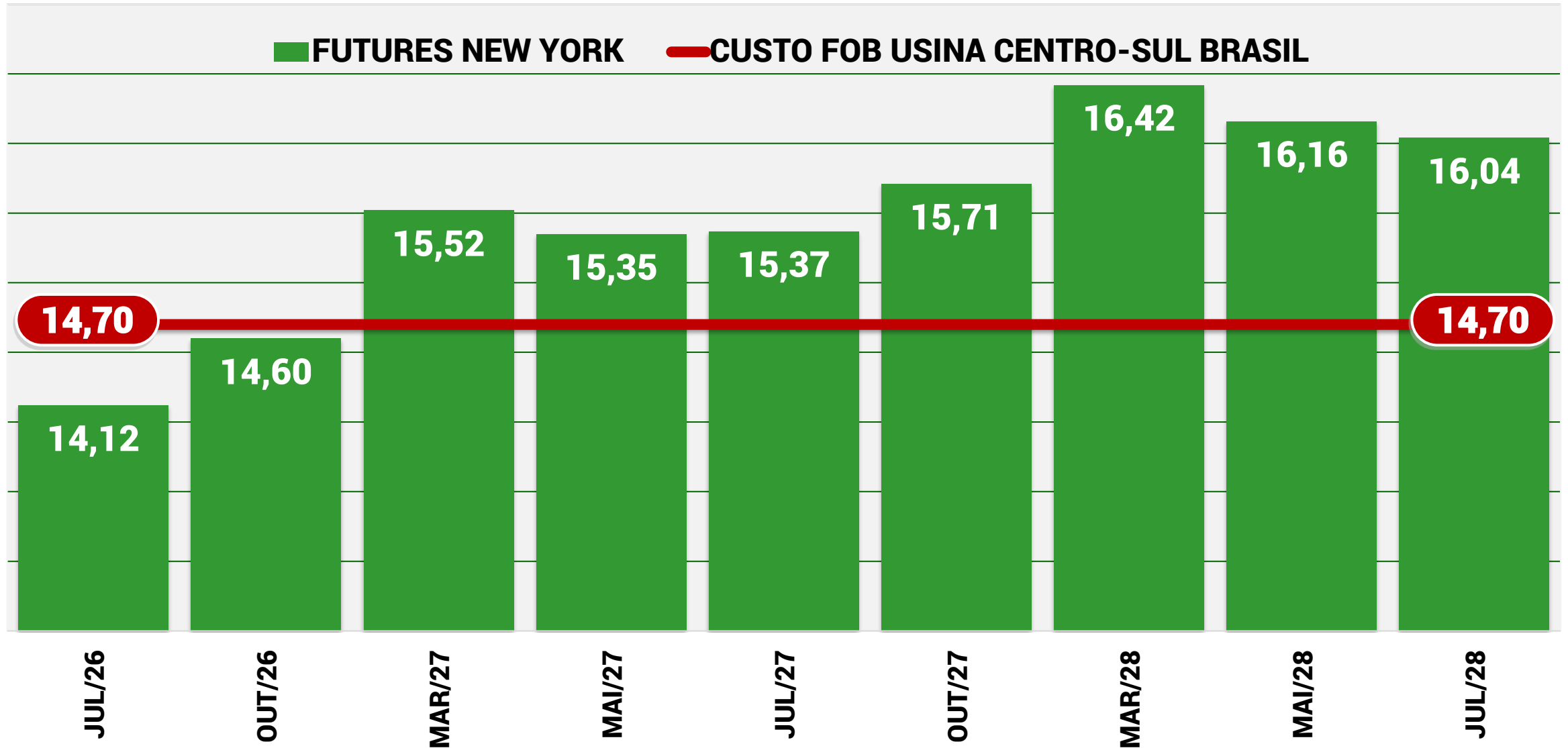
AÇÚCAR: EXPORTAÇÕES BRASILEIRAS - MILHÕES DE TONELADAS



AÇÚCAR: COTAÇÕES FUTURAS BOLSA DE NOVA YORK (ICE US) CENTAVOS DE DÓLAR POR LIBRA-PESO



AÇÚCAR: COTAÇÕES FUTURAS NA ICE US NEW YORK ¢/LIBRA-PESO



AÇÚCAR CRISTAL: PREÇOS ATACADO SÃO PAULO - R\$/50 KG



ETANOL: TENDÊNCIAS DO MERCADO GLOBAL EM 2026/2027

- O mercado entra na safra 2026/2027 em um ambiente de ampla oferta e forte competitividade.
- Apesar da expressiva valorização do petróleo nos últimos 12 meses, os preços do etanol permanecem relativamente baixos, refletindo as expectativas de produção recorde de mais de 40 bilhões de litros e o avanço acelerado do etanol de milho.
- A expansão da capacidade instalada, somada à limitada capacidade de armazenagem de muitas usinas de milho, tende a aumentar a pressão de venda durante o pico da safra, favorecendo a competitividade do biocombustível e estimulando o consumo, especialmente nas regiões onde a paridade frente à gasolina se aproxima de 60%.
- Embora a demanda apresente potencial de crescimento, impulsionada pela frota flex e pela maior competitividade do etanol hidratado, o setor enfrenta desafios estruturais relevantes.
- A decisão do governo de suavizar os impactos da alta internacional do petróleo por meio de subsídios à gasolina reduz a competitividade do etanol, desestimula a formação de estoques e limita o papel do programa flex como mecanismo natural de substituição energética.



ETANOL: TENDÊNCIAS DO MERCADO GLOBAL EM 2026/2027

- Além disso, o setor convive com margens pressionadas, uma vez que tanto o açúcar quanto o etanol vêm sendo negociados próximos ou abaixo dos custos de produção em parte das usinas.
- O avanço do etanol de milho representa uma transformação estrutural profunda para o setor.
- As projeções indicam que a capacidade instalada poderá alcançar 25 bilhões de litros em 2035, volume próximo ao produzido atualmente pelas usinas de cana-de-açúcar.
- Com custos de produção significativamente inferiores aos do etanol de cana, o combustível de milho vem ampliando sua participação em regiões tradicionalmente abastecidas por etanol sucroenergético, reduzindo déficits regionais e aumentando a concorrência no mercado nacional.
- Ao mesmo tempo, as usinas de cana enfrentam um cenário desafiador no mercado de açúcar, diante da recuperação da produção na Índia e na Tailândia e da perspectiva de superávit global.
- A combinação de preços pressionados, aumento da concorrência do etanol de milho, custos elevados e restrições financeiras cria um ambiente de maior fragilidade para o setor.



RENOVABIO: CENÁRIO ATUAL DO PROGRAMA

- O mercado de biocombustíveis voltou a discutir a segurança regulatória do RenovaBio após a decisão do Tribunal de Contas da União (TCU) de suspender temporariamente os efeitos das sanções aplicadas pela Agência Nacional do Petróleo, Gás Natural e Biocombustíveis (ANP) às distribuidoras inadimplentes com as metas do programa até 31 de dezembro de 2024.
- A medida não cancela débitos, multas ou processos administrativos já instaurados, mas determina que a ANP desenvolva um programa de regularização que permita a negociação desses passivos, suspendendo as penalidades até a implementação desse mecanismo.
- A decisão gerou forte reação do setor de biocombustíveis, que avalia que a flexibilização das punições reduz a previsibilidade regulatória e cria um precedente desfavorável ao premiar agentes que não cumpriram suas obrigações em detrimento das distribuidoras adimplentes.
- O receio é de que a medida enfraqueça os incentivos econômicos do RenovaBio, reduza a confiança dos investidores e comprometa a credibilidade de uma das principais políticas brasileiras de descarbonização da matriz energética.



RENOVABIO: CENÁRIO ATUAL DO PROGRAMA

- Por outro lado, o TCU justificou a medida com base em auditorias que identificaram fragilidades estruturais no funcionamento do programa, incluindo riscos de concentração de mercado, elevada volatilidade dos preços dos Créditos de Descarbonização (CBios), problemas de governança e potenciais impactos sobre a concorrência e o abastecimento de combustíveis.
- O entendimento é que o endurecimento das penalidades introduzido pela legislação recente poderia ampliar essas distorções sem que os problemas estruturais fossem previamente corrigidos.
- Apesar da suspensão cautelar das penalidades, o TCU manteve integralmente o RenovaBio e o mercado de CBios, reconhecendo a validade do modelo regulatório já confirmada por decisões do Supremo Tribunal Federal (STF) e do Superior Tribunal de Justiça (STJ).
- Então, o programa permanece em vigor e as metas de descarbonização continuam sendo exigidas.
- Até o final de maio, os produtores de biocombustíveis haviam emitido 16,93 milhões de CBios em 2026, enquanto 26,79 milhões de títulos permaneciam disponíveis para negociação.

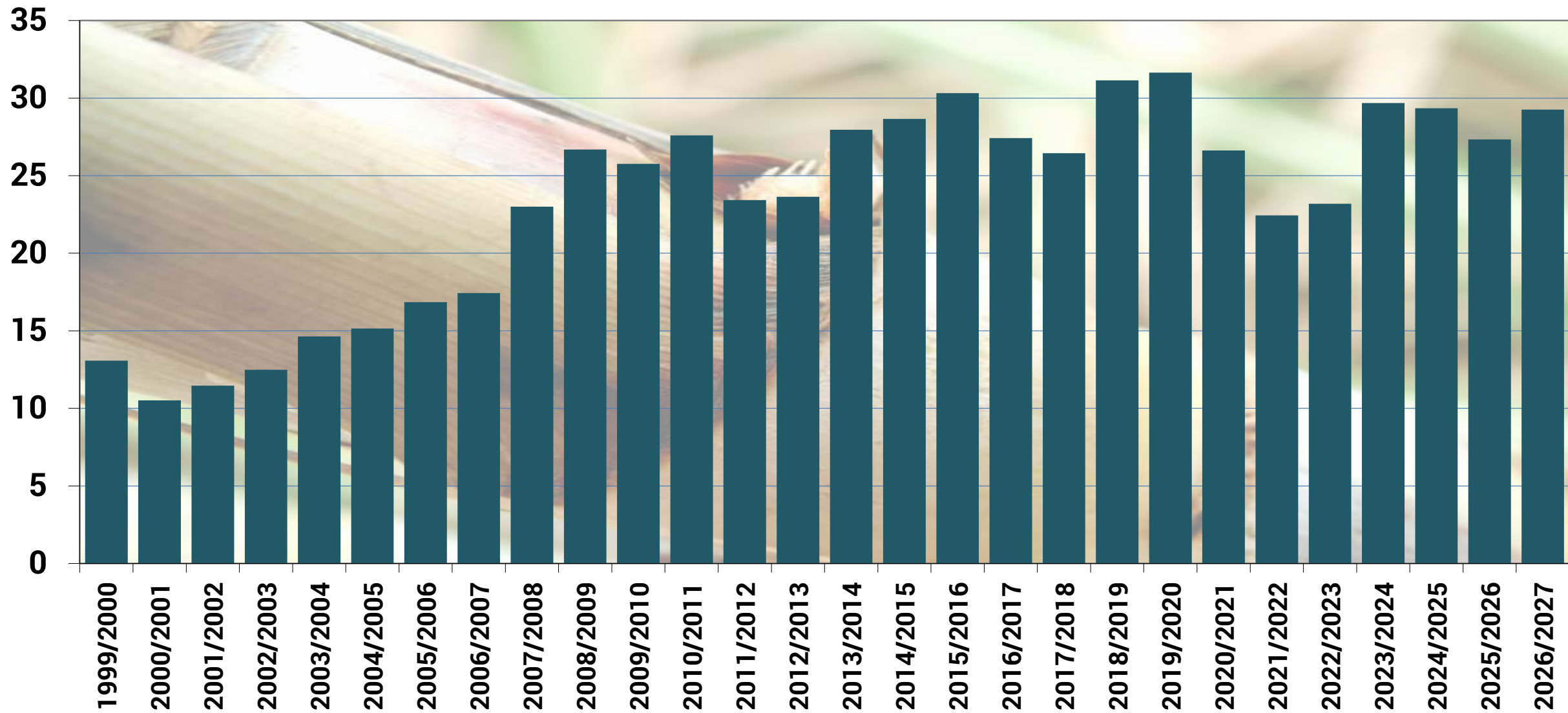


RENOVABIO: CENÁRIO ATUAL DO PROGRAMA

- Os números de mercado demonstram que o sistema segue operando com liquidez relevante.
- Considerando os créditos já aposentados para cumprimento das metas do ano, aproximadamente 66% do volume necessário para atender integralmente às exigências de 2026 já havia sido disponibilizado ao mercado, indicando que a oferta de CBios continua avançando, apesar das incertezas regulatórias recentes.
- No curto prazo, o principal desafio será encontrar um equilíbrio entre a preservação da segurança jurídica do programa e a correção das falhas estruturais apontadas pelo TCU, evitando que a insegurança regulatória afete novos investimentos em biocombustíveis, descarbonização e expansão da matriz energética renovável brasileira.
- Os Créditos de Descarbonização (CBios) são títulos financeiros criados pelo programa RenovaBio para incentivar a redução das emissões de gases de efeito estufa no setor de combustíveis: cada CBio representa uma tonelada de dióxido de carbono equivalente (CO₂e) que deixou de ser emitida graças à produção e ao uso de biocombustíveis, como etanol.



ETANOL DE CANA: PRODUÇÃO BRASILEIRA - BILHÕES DE LITROS



ETANOL DE MILHO: USINAS EM OPERAÇÃO, EM CONSTRUÇÃO E NOVOS PROJETOS



24 em operação

16 autorizadas

18 anunciadas

- ◆ Alto Araguaia/MT → Bioverde
- ◆ Acreúna/GO → GEM
- ◆ B. Grande Ribeiro/PI → Nordeste Bioenergia
- ◆ Balsas/MA → Inpasa
- ◆ Cachoeira Dourada/GO → Cargill Bioenergia
- ◆ Campo Mourão/PR → Coamo
- ◆ Campo Novo do Parecis/MT → Coprodia
- ◆ Campos de Júlio/MT → Usimat
- ◆ Campos Novos/SC → Copercampos
- ◆ Canarana/MT → Agrícola Alvorada
- ◆ Carlinda/MT → HCAgro
- ◆ Chapadão do Céu/GO → Neomille
- ◆ Coruripe/AL → Pindorama
- ◆ Cristalina/GO → Planalto Bioenergia
- ◆ Dois Córregos/SP → Cereale
- ◆ Dourados/MS → Inpasa
- ◆ Formosa/GO → Planalto Bioenergia
- ◆ Ipiranga do Norte/MT → Fermap, 3 Irmãos
- ◆ Jaciara/MT → Porto Seguro
- ◆ Jaíba/MG → Grupo Sada
- ◆ Jandaia do Sul/PR → Cooperval
- ◆ Jataí/GO → VMG
- ◆ Júlio de Castilhos/RS → AgroBio
- ◆ Lapa/PR → Grupo Potencial
- ◆ Lucas do Rio Verde/MT → FS Bioenergia
- ◆ Luís Ed. Magalhães/BA → Inpasa, Coopframs
- ◆ Maracaju/MS → Neomille
- ◆ Miranorte/TO → Tocantins Bioenergia
- ◆ Nova Marilândia/MT → ALD
- ◆ Nova Mutum/MT → Inpasa
- ◆ Nova Ubiratã/MT → Caramuru/Biocen
- ◆ Poconé/MT → BioFlex
- ◆ Porto Alegre do Norte/MT → 3Tentos
- ◆ Porto Nacional/TO → Fazendão Agronegócios
- ◆ Primavera do Leste/MT → FS Bioenergia, Manto
- ◆ Querência/MT → FS Bioenergia
- ◆ Quirinópolis/GO → Boa Vista, São Francisco
- ◆ Redenção/PA → CMAA/Mafra
- ◆ Rio Claro/SP → Safra
- ◆ Rio Verde/GO → Rio Verde
- ◆ Rondonópolis/MT → Amaggi/Inpasa
- ◆ São José do Rio Claro/MT → Libra
- ◆ Sidrolândia/MS → Inpasa
- ◆ Sinop/MT → Inpasa
- ◆ Sorriso/MT → Safras, FS Bioenergia, Buriti
- ◆ Taupurah/MT → Lazarotto, RRP Energia
- ◆ Toledo/PR → Hydrographe
- ◆ Ulianópolis/PA → Pagrisa/Lucas E3
- ◆ Uruçuí/PI → Brasbio
- ◆ Vila Boa/GO → Cia Bioenergética Brasileira
- ◆ Vicentinópolis/GO → Caçu

MILHO x CANA: A VANTAGEM QUE SÓ CRESCE

Produtividade do milho cresce +4,2% ao ano há duas décadas. Cana-de-açúcar estagnada abaixo de 80 t/ha. A diferença de custo entre os dois combustíveis foi de R\$ 0,35/l em 2024 e chegou a R\$ 0,48/l em 2025 – e continua se alargando.

ETANOL DE MILHO

R\$ 1,88/litro

Custo de produção – menor do mundo

+4,2% a.a.

Crescimento de produtividade genética por 2 décadas

2a safra

Não compete com terra – 2ª safra sobre área de soja

DDG + Óleo

Coprodutos cobrem 45% do custo do milho

-10 gCO₂/MJ

Projeção FS com BECCS – único etanol carbono negativo

ETANOL DE CANA

R\$ 2,36/litro

Custo de produção 2025/26 – alta de 6,3% no ano

Estagnada

Produtividade abaixo de 80 t/ha – cultura agrônômica madura

Terra própria

Compete com outras culturas – logística de safra rígida

Bagaço

Coproduto energético, sem proteína animal equivalente ao DDG

24 gCO₂/MJ


Menor intensidade carbônica CORSIA – vantagem no SAF premium

POTENCIAL ESTRATÉGICO DO ETANOL DE MILHO E DDG

 **R\$ 45 bi**

Investimentos até 2035

Pipeline de 63 usinas; R\$ 23 bi em projetos ativos + R\$ 5 bi capital de giro

 **+3,5 a 4,0% a.a.**

Expansão da área de milho 2ª safra

Crescimento sustentado para atender demanda crescente das usinas de etanol

 **60 M toneladas**

Demanda de milho até 2035

De 24,7 M t atuais para 57,4 M t em 2029 e 60 M t até 2035

 **SAF**


Potencial em Combustível Sustentável de Aviação

Rota etanol de milho para SAF abre mercado premium de exportação

 **R\$ 2,00 / litro**

Margem bruta (crush spread) - safra 2025/2026

Custo operacional ~R\$ 1,85/l vs custo sem coprodutos ~R\$ 2,45-2,50/l

 **40% a 45%**

Do custo do milho coberto pelo DDG

DDG = 25%-35% da receita bruta das usinas; proteína bruta 30%-32% para rações

DDG BRASILEIRO: A PROTEÍNA ESTRATÉGICA

O DDG não é coproduto do etanol.

O etanol é coproduto de um negócio de proteína animal.

Com a abertura do mercado chinês e a expansão para MATOPIBA, o DDG brasileiro passa a ter precificação de paridade de exportação - criando um piso estrutural de preços e alavancando margens de toda a cadeia: usinas, integradoras e cooperativas do Sul e Centro-Oeste.

15 MT

DDG/ano
projetado 2029

7 MT

Demanda anual
da China

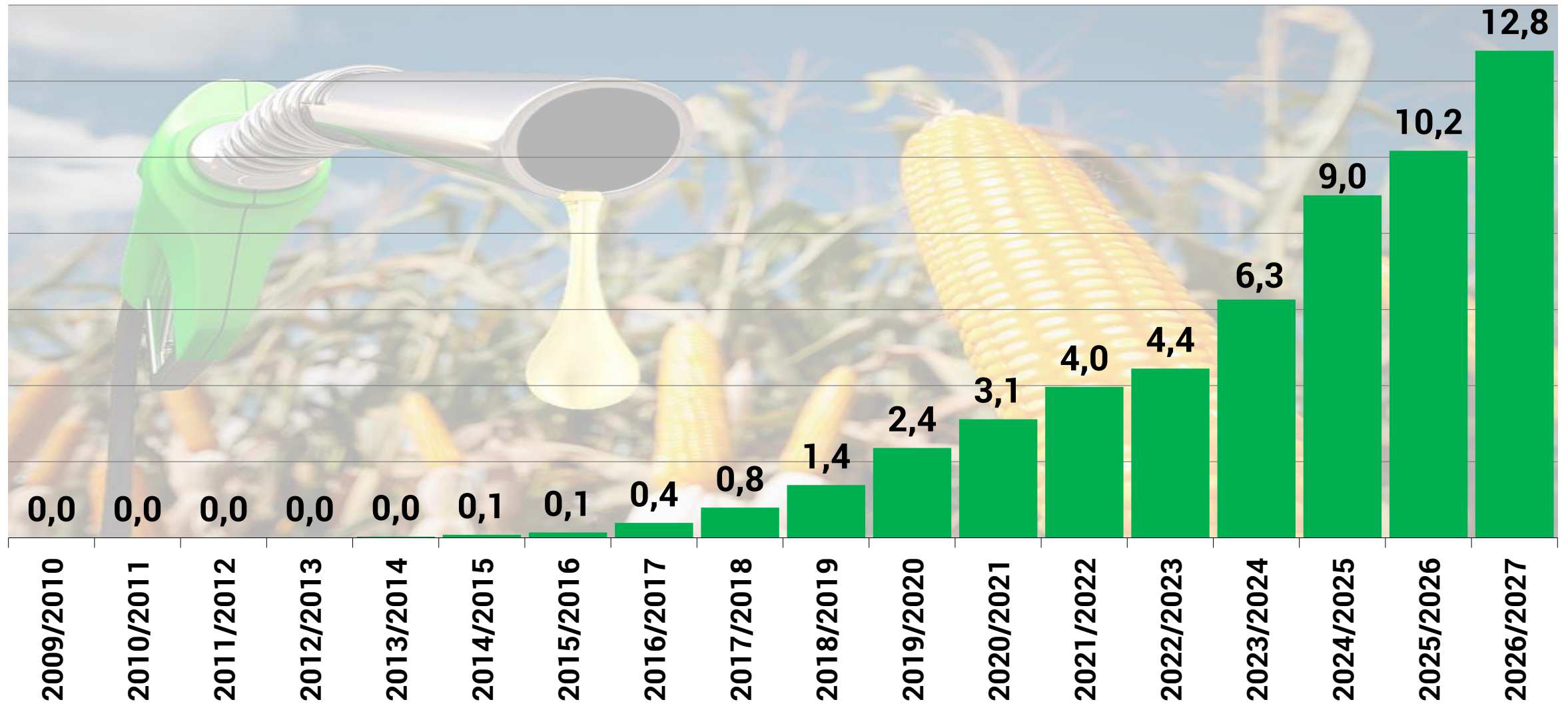
269%

Crescimento DDG
2020-2026

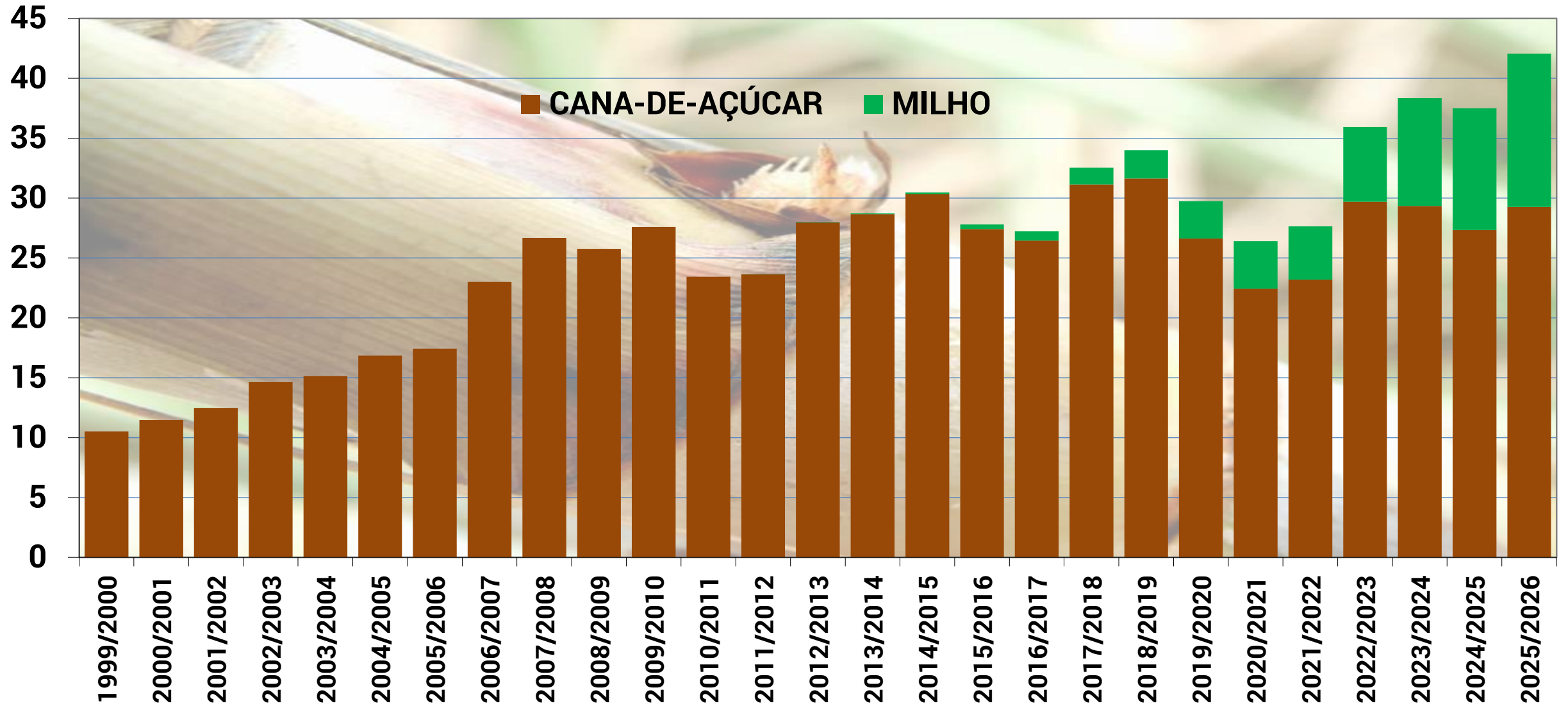
3

Continentes
com contratos

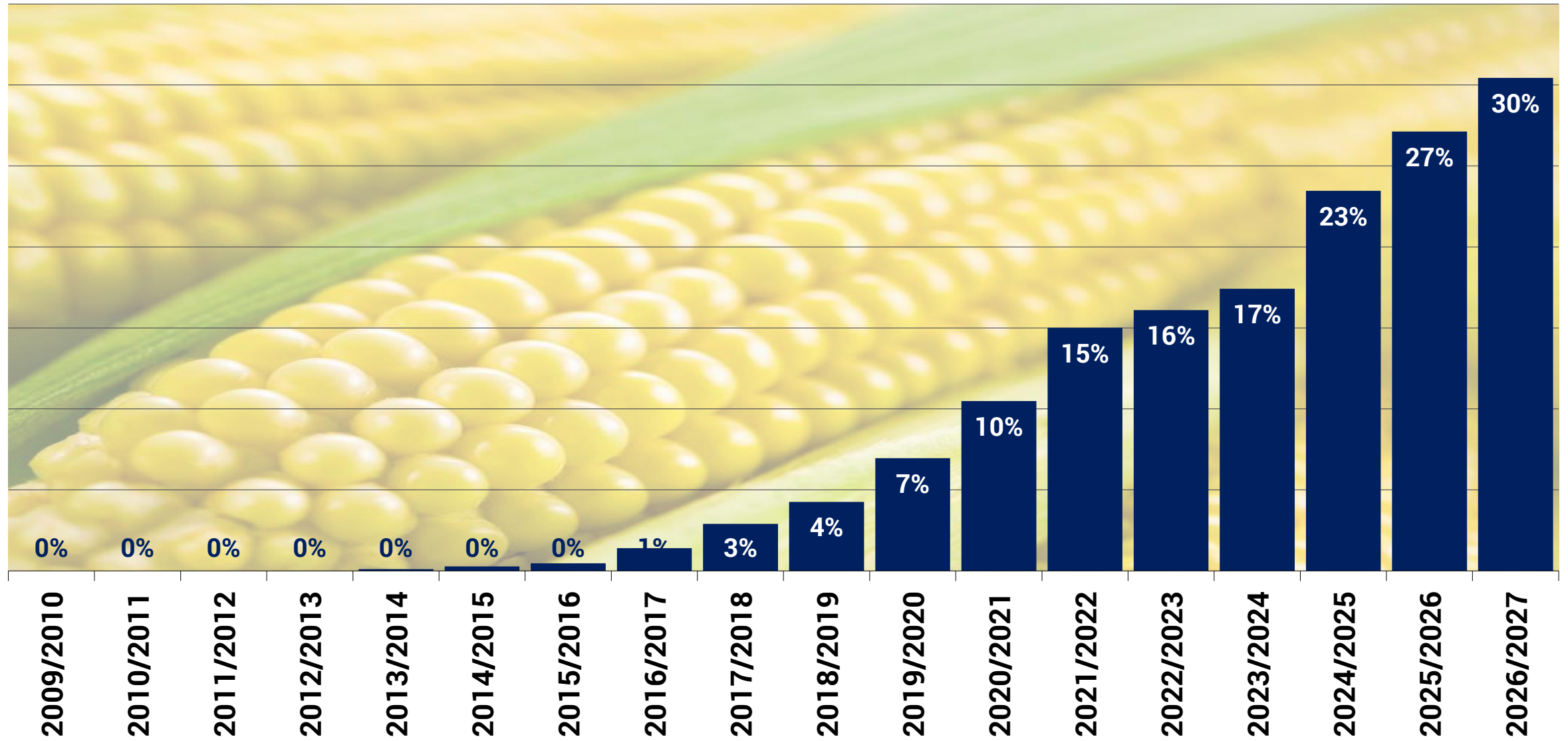
ETANOL DE MILHO: PRODUÇÃO NO BRASIL - BILHÕES DE LITROS



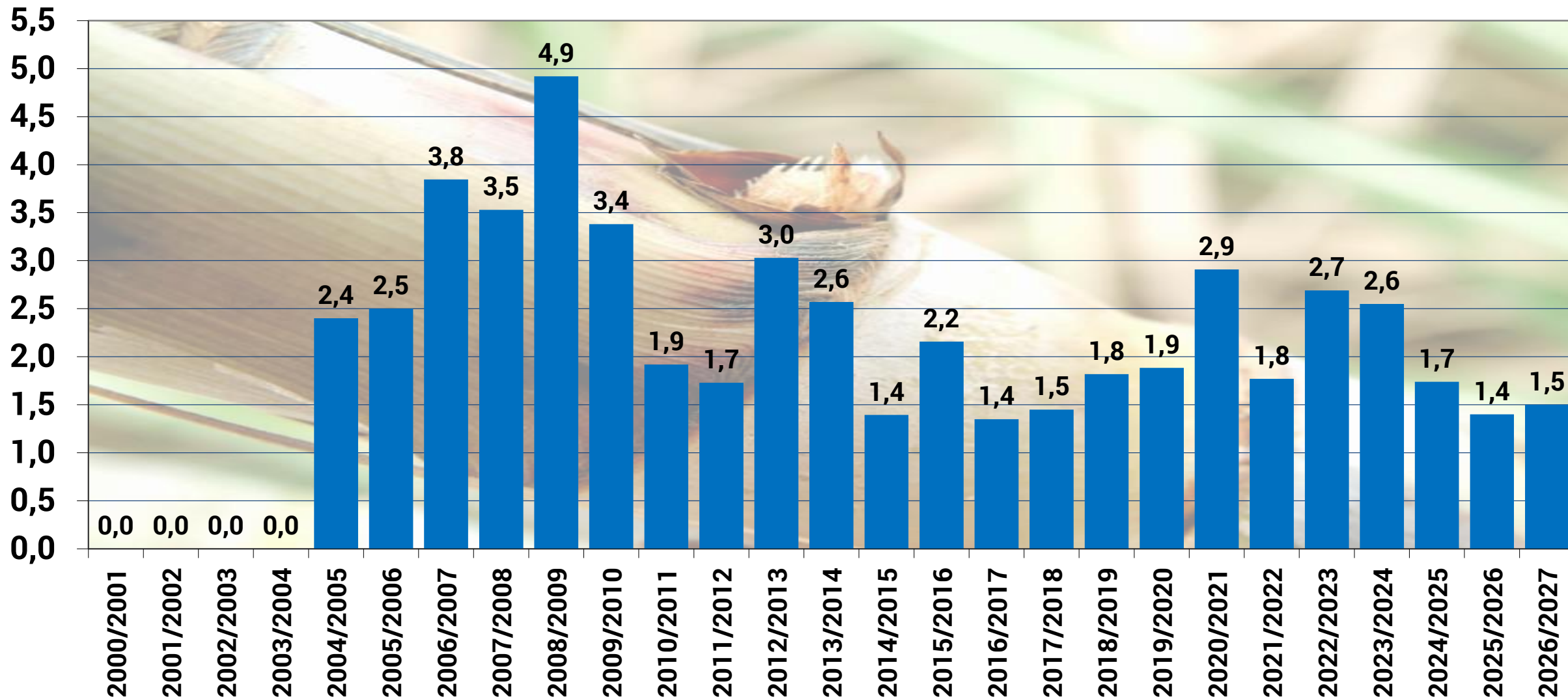
ETANOL TOTAL (CANA + MILHO): PRODUÇÃO BRASILEIRA - BILHÕES DE LITROS



ETANOL DE MILHO: PARTICIPAÇÃO NA PRODUÇÃO TOTAL DO BRASIL (%)



ETANOL TOTAL: EXPORTAÇÕES BRASILEIRAS - BILHÕES DE LITROS



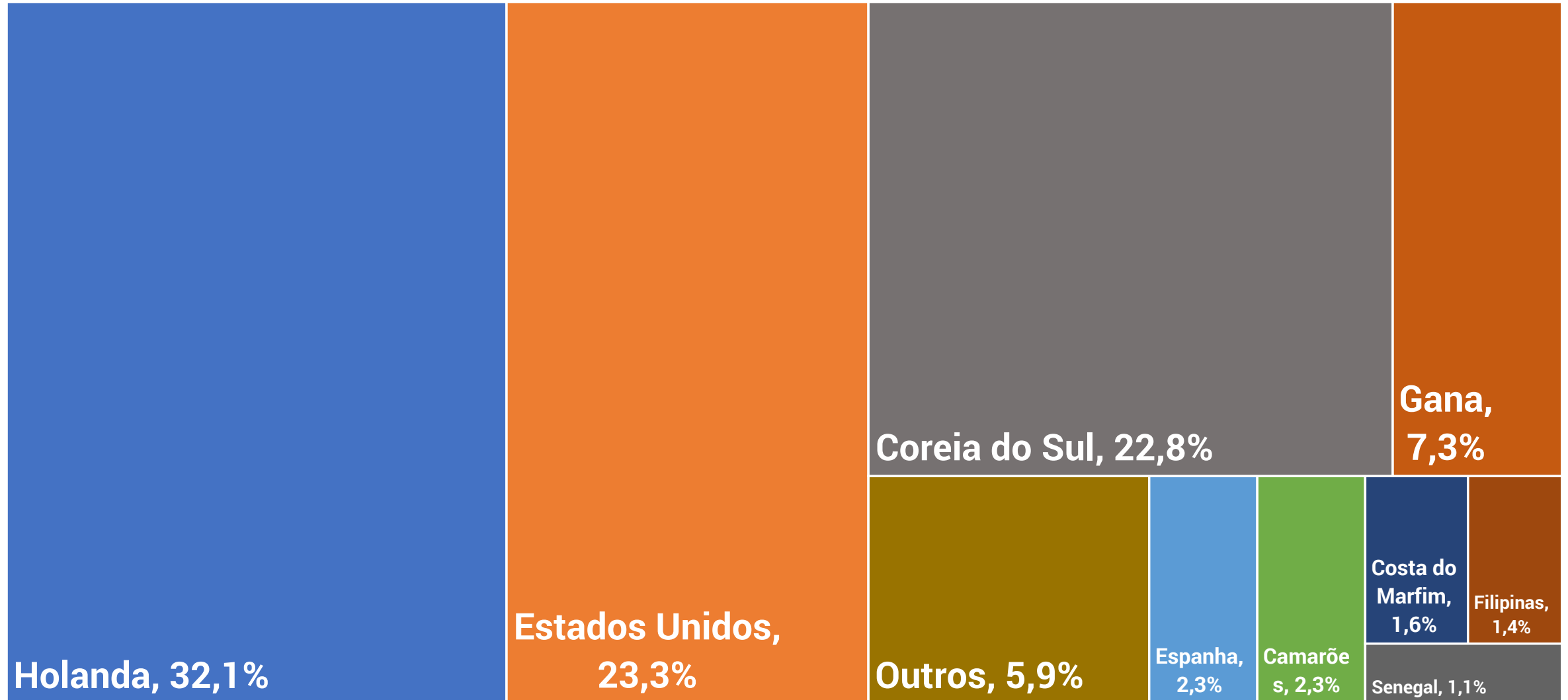
Etanol: Exportações Brasileiras por Países de Destino - Mil Toneladas

| País | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026* |
|----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|
| Holanda | 95 | 558 | 466 | 121 | 149 | 71 |
| Estados Unidos | 369 | 366 | 298 | 248 | 202 | 52 |
| Coreia do Sul | 629 | 599 | 663 | 626 | 616 | 51 |
| Gana | 33 | 35 | 37 | 35 | 49 | 16 |
| Espanha | 0 | 0 | 4 | 0 | 0 | 5 |
| Camarões | 13 | 23 | 27 | 17 | 39 | 5 |
| Costa do Marfim | 10 | 8 | 12 | 6 | 10 | 4 |
| Filipinas | 33 | 35 | 103 | 76 | 49 | 3 |
| Senegal | 0 | 1 | 1 | 3 | 2 | 2 |
| Angola | 19 | 12 | 11 | 13 | 4 | 2 |
| Congo | 1 | 2 | 2 | 4 | 7 | 2 |
| Uruguai | 2 | 2 | 4 | 4 | 5 | 2 |
| República Dominicana | 7 | 10 | 13 | 9 | 4 | 2 |
| Haiti | 1 | 0 | 3 | 4 | 4 | 2 |
| Argélia | 0 | 0 | 1 | 0 | 1 | 1 |
| Outros | 352 | 298 | 371 | 344 | 114 | 3 |
| Total | 1.562 | 1.948 | 2.013 | 1.510 | 1.253 | 222 |

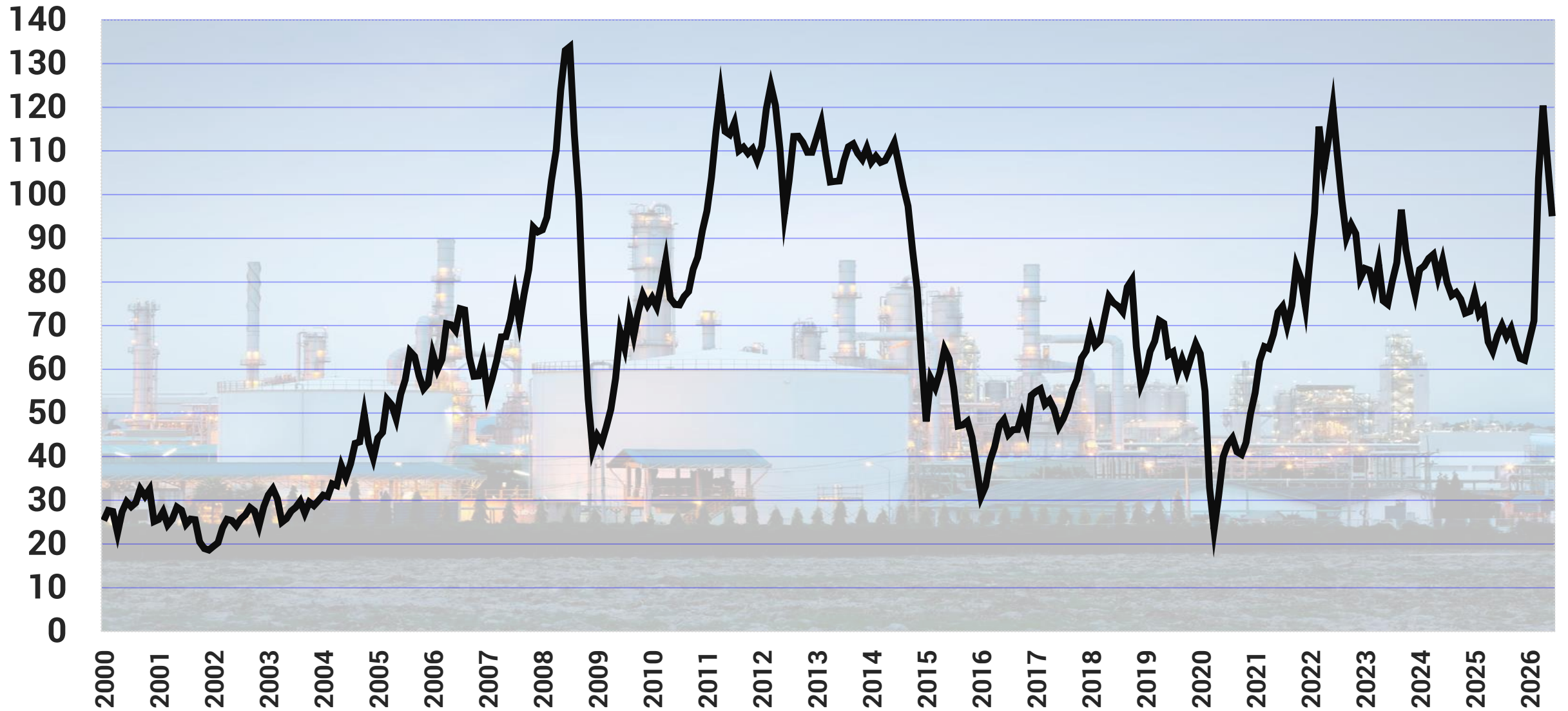
Fonte: ComexStat até 31/05/2026*



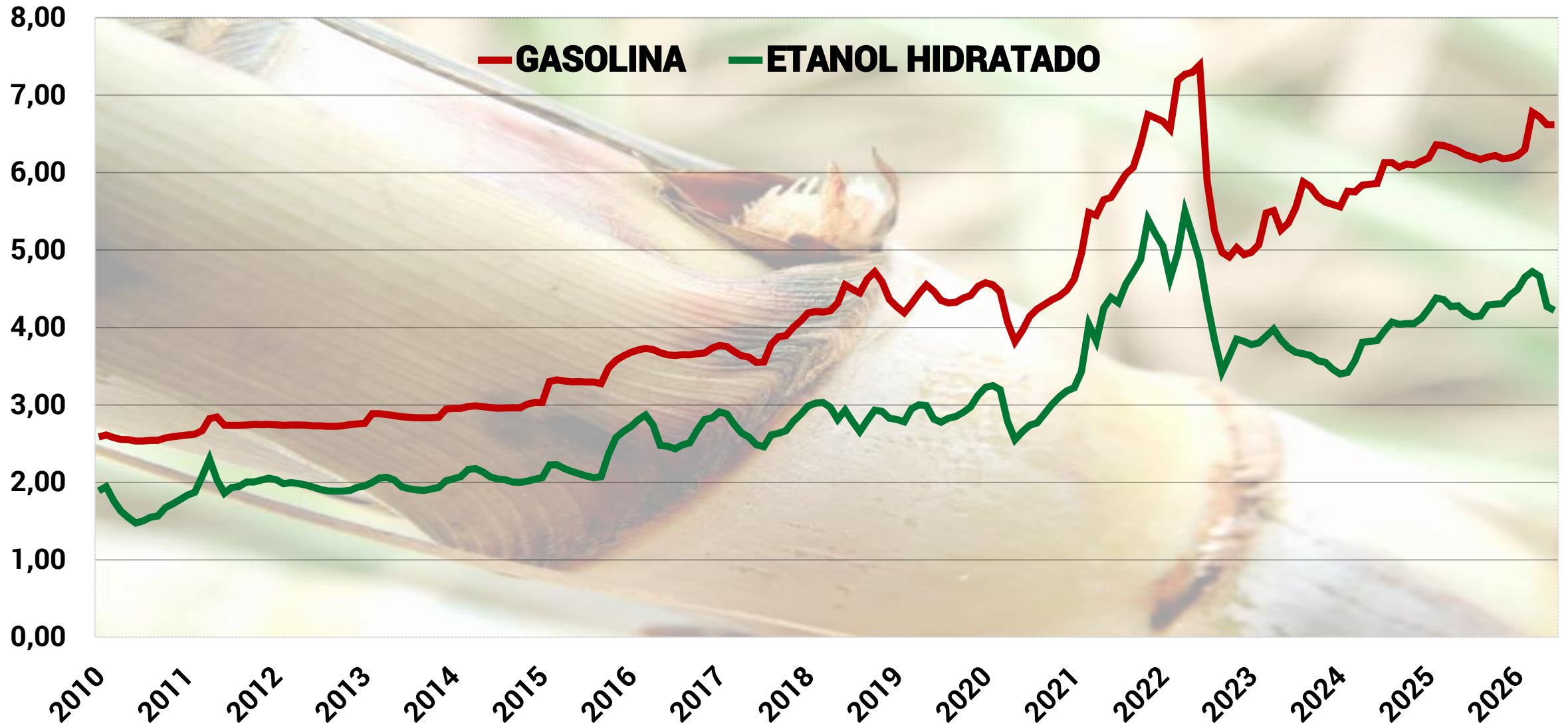
ETANOL: EXPORTAÇÕES BRASILEIRAS POR DESTINOS - JANEIRO A MAIO/2026 (%)



PETRÓLEO BRENT: COTAÇÕES MÉDIAS - US\$/BARRIL



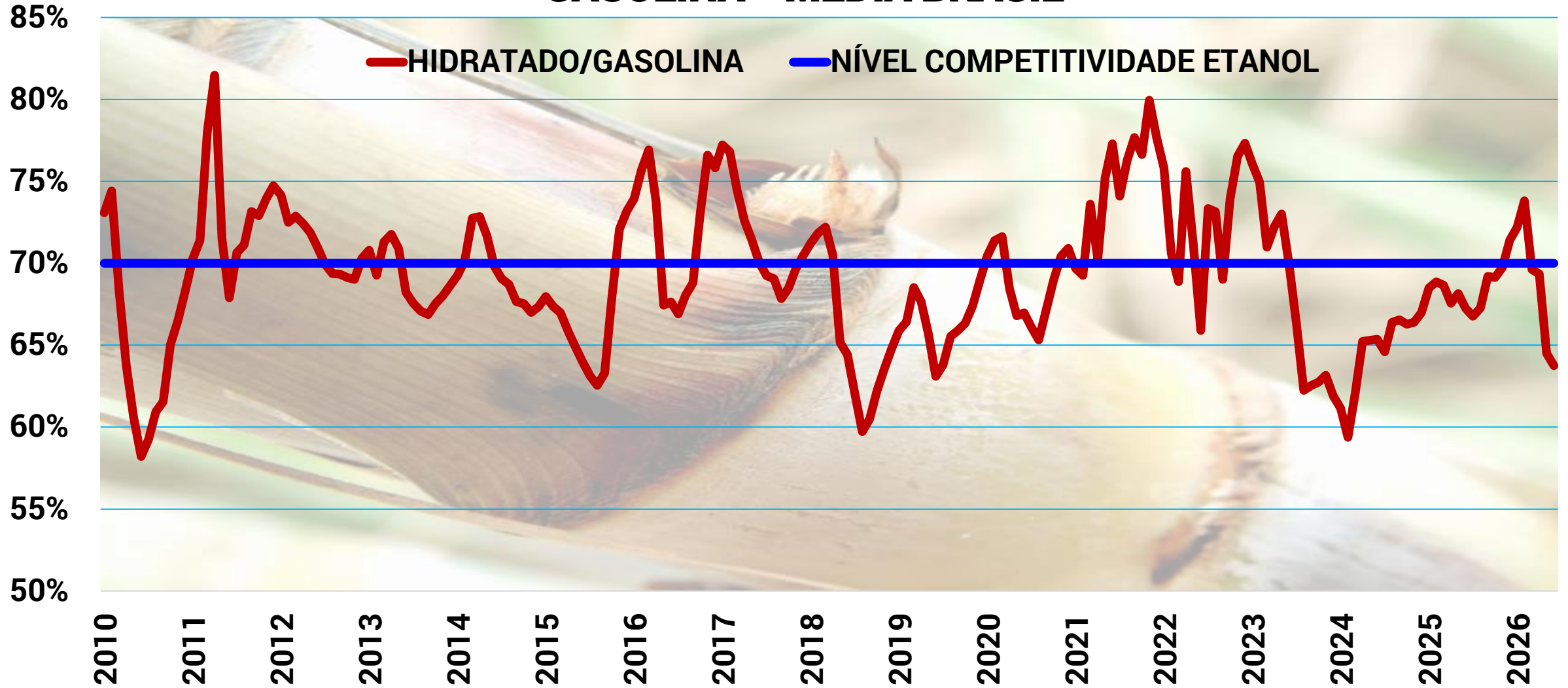
COMBUSTÍVEIS: PREÇOS MÉDIOS NO VAREJO DE SÃO PAULO - R\$/LITRO



ETANOL: PREÇOS DO HIDRATADO E ANIDRO FOB USINAS DE SÃO PAULO R\$/LITRO



COMPETITIVIDADE DO ETANOL HIDRATADO EM RELAÇÃO À GASOLINA - MÉDIA BRASIL





+55 51 32481117
+55 51 999867666



www.carloscogo.com.br



consultoria@carloscogo.com.br



[@cogointeligencia](https://www.instagram.com/cogointeligencia)

