

CANA

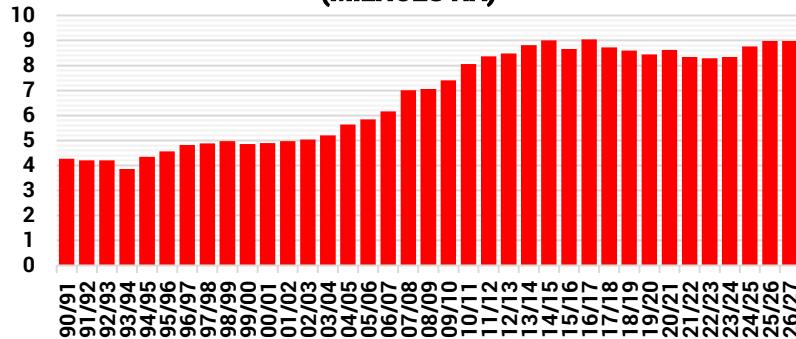
SÍNTESE MENSAL DAS TENDÊNCIAS DOS MERCADOS
PARA 2025/2026



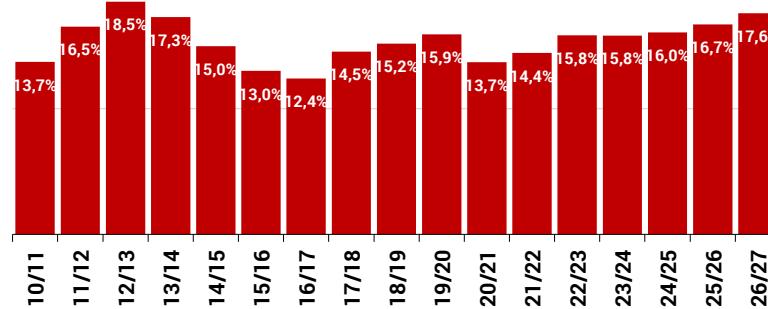
JANEIRO/2026

- A produtividade da cana-de-açúcar no Centro-Sul apresentou recuperação em dezembro de 2025, atingindo 73,4 toneladas/hectare, representando avanço de 26,6% em relação às 58 toneladas por hectare registradas em dezembro de 2024.
- Paralelamente, houve melhora na qualidade da matéria-prima, com elevação do Açúcar Total Recuperável (ATR) de 104,4 kg por tonelada para 117,9 kg por tonelada, crescimento de 12,9%.
- No acumulado da safra 2025/2026, a produtividade média recuou 4,6%, totalizando 74,7 toneladas por hectare, frente a 78,3 toneladas por hectare no mesmo período da safra anterior.
- A produção acumulada de açúcar no acumulado da safra 2025/2026 somou 40,158 milhões de toneladas, ligeiramente acima das 39,815 milhões de toneladas registradas no mesmo intervalo do ciclo anterior.
- Em contraste, a produção total de etanol no período atingiu 30,275 bilhões de litros, refletindo retração de 5,4% na comparação anual.
- Desse volume, 18,725 bilhões de litros corresponderam ao hidratado, com queda de 8,2%, enquanto o anidro totalizou 11,550 bilhões de litros, com recuo de 0,4%.
- A safra 2025/2026 mostra sinais de recuperação pontual de produtividade e qualidade no fim desta temporada.

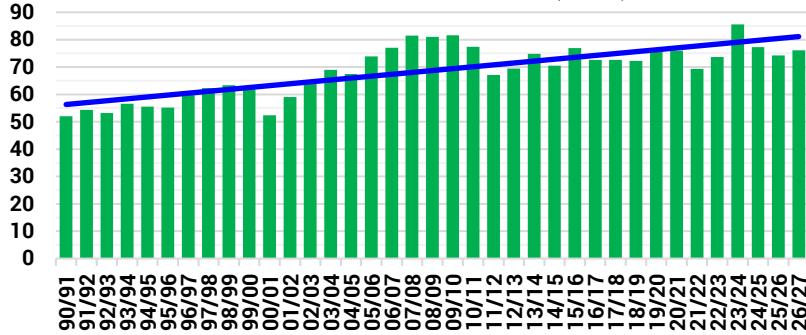
CANA-DE-AÇÚCAR: ÁREA COLHIDA NO BRASIL (MILHÕES HA)



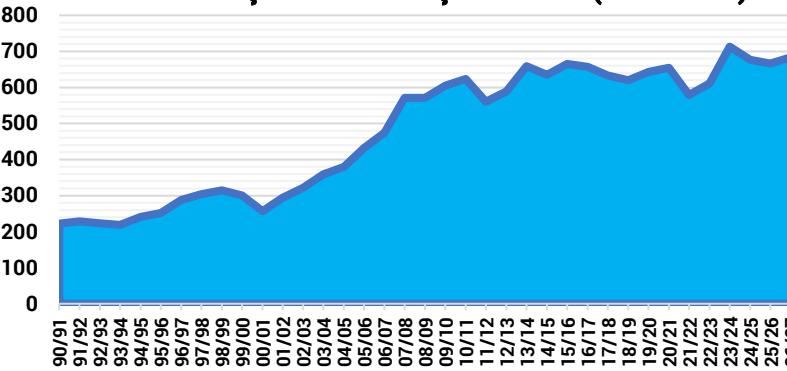
CANA: ÁREAS DE RENOVAÇÃO (MUDAS + PLANTIOS) % DA ÁREA TOTAL



CANA-DE-AÇÚCAR: PRODUTIVIDADE MÉDIA DAS ÁREAS COLHIDAS NO BRASIL (T/HA)



CANA-DE-AÇÚCAR: PRODUÇÃO BRASIL (MILHÕES T)

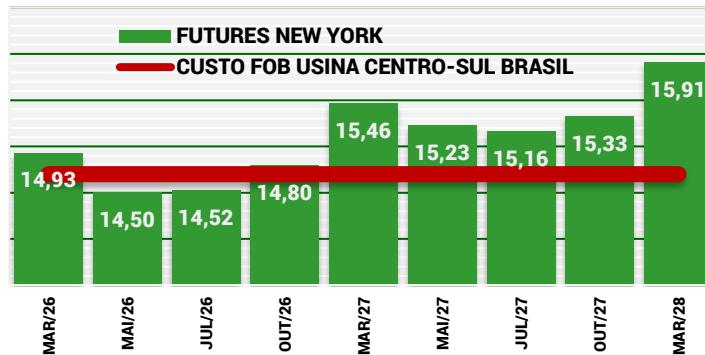


- O Indicador do açúcar cristal CEPEA/ESALQ (cor Icumsa de 130 a 180) está cotado a R\$ 104,37 por saca de 50 Kg, com recuo de 5,7% nos últimos 30 dias e de expressivos 30,8% nos últimos 12 meses.
- Esse movimento baixista está associado principalmente ao aumento da participação de lotes com coloração mais elevada (Icumsa até 180), de menor qualidade, nas negociações.
- No cenário internacional, as cotações seguem pressionadas pelas expectativas de um superávit global superior a 2 milhões de toneladas na safra 2025/2026, além do forte crescimento da produção indiana, estimado em 21% na comparação anual.
- Na Bolsa de Nova York (ICE US), os contratos do açúcar para os vencimentos em 2025/2026 oscilam entre 14,54 centavos e 14,96 centavos de dólar por libra-peso.
- Por outro lado, projeções iniciais indicam uma redução de 3,9% na produção brasileira de açúcar na safra 2026/2027, o que tem limitado quedas mais acentuadas.
- Essa redução está relacionada à maior atratividade do etanol, que tende a direcionar parte maior da cana-de-açúcar para a produção do biocombustível.
- As perspectivas para os próximos meses indicam que a atratividade do etanol no Brasil seguirá como um dos principais fatores de formação de preços do açúcar.

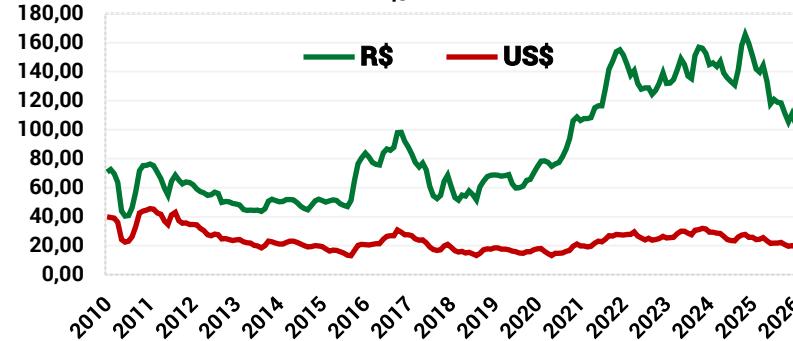
AÇÚCAR DEMERARA: COTAÇÕES FUTURAS NA ICE US (NEW YORK) - CENTAVOS DÓLAR/LIBRA-PESO



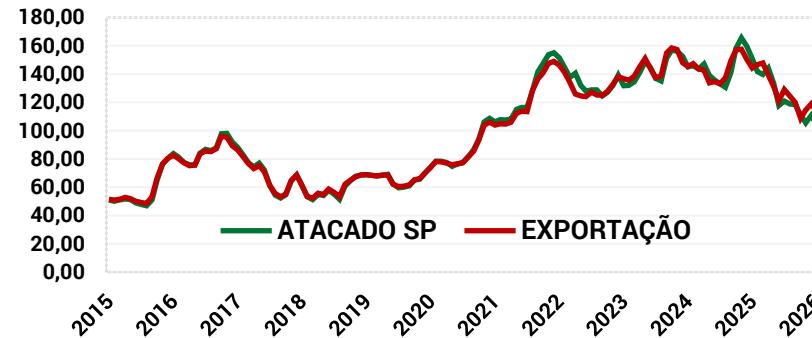
AÇÚCAR: COTAÇÕES FUTURAS NA ICE US NEW YORK ¢/LIBRA-PESO EM 21/01/2026



AÇÚCAR CRISTAL: PREÇOS NO ATACADO SÃO PAULO R\$/50 KG

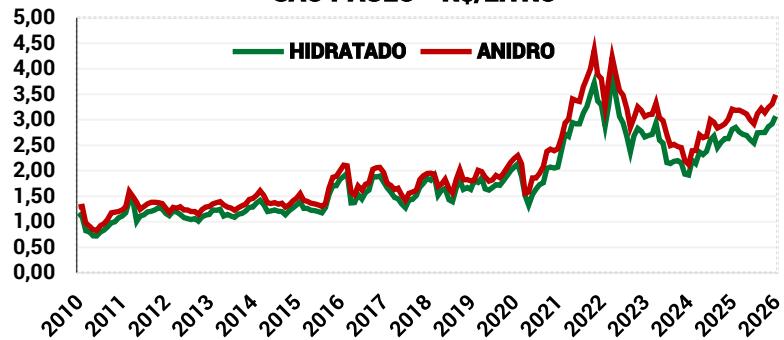


AÇÚCAR CRISTAL: PREÇOS ATACADO SP X COTAÇÃO FAS PORTO DE SANTOS/SP - R\$/50 KG

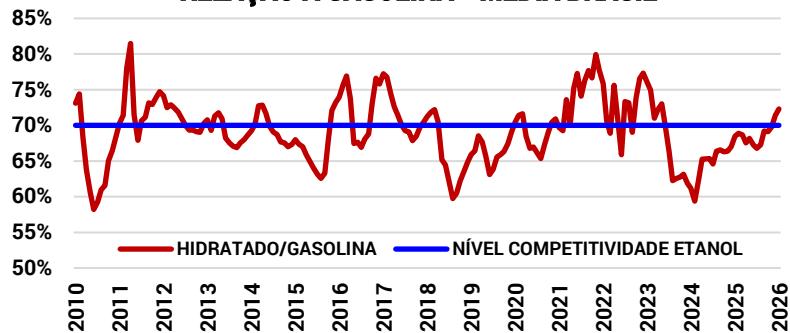


- O preço do etanol hidratado FOB usinas de São Paulo está cotado, em média, a R\$ 3,07 o litro (sem ICMS e sem PIS/Cofins), com alta de 5,1% nos últimos 30 dias e de 9,1% em 12 meses.
- O preço do etanol anidro FOB usinas de São Paulo está cotado, em média, a R\$ 3,49 o litro (sem PIS/Cofins), com alta de 5,4% nos últimos 30 dias e de 8,8% nos últimos 12 meses.
- Os preços do etanol seguem em trajetória de alta, sustentados principalmente pela baixa oferta durante a entressafra da cana-de-açúcar e pelo aumento da carga tributária sobre a gasolina, seu principal concorrente.
- Por outro lado, a recente queda dos preços do petróleo introduz um fator de risco para o mercado de etanol, pois seria possível um corte de até 10% no preço da gasolina.
- Caso ocorra redução de R\$ 0,20 por litro na refinaria, o impacto seria uma queda de R\$ 0,14 por litro no preço da gasolina na bomba, o que tende a manter pressão sobre o mercado de etanol até que os preços internacionais do petróleo voltem a subir.
- Porém, o balanço de oferta e demanda permanece bastante apertado nos próximos meses, sustentando a expectativa de continuidade da alta dos preços até o início da próxima safra, cenário que é reforçado por estoques mais baixos.

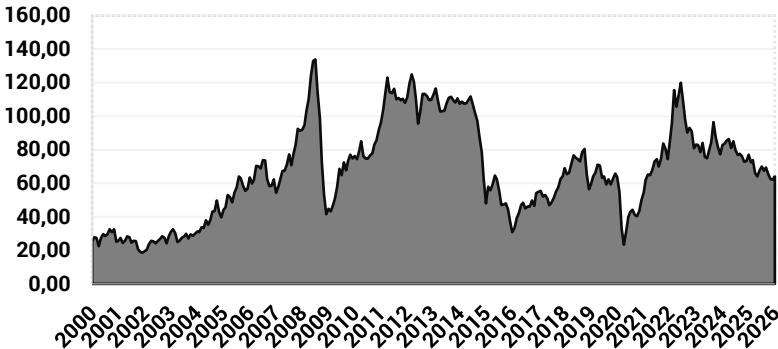
ETANOL: PREÇOS HIDRATADO E ANIDRO FOB USINA SÃO PAULO - R\$/LITRO



COMPETITIVIDADE DO ETANOL HIDRATADO EM RELAÇÃO À GASOLINA - MÉDIA BRASIL



PETRÓLEO BRENT: COTAÇÕES MÉDIAS US\$/BARRIL



PREÇOS FOB USINAS - SÃO PAULO

ANO-SAFRA	ETANOL ANIDRO		ETANOL HIDRATADO	
	R\$/LITRO	US\$/LITRO	R\$/LITRO	US\$/LITRO
MÉDIA 2019/2020	2,01	0,49	1,83	0,45
MÉDIA 2020/2021	2,17	0,40	1,91	0,35
MÉDIA 2021/2022	3,64	0,68	3,16	0,59
MÉDIA 2022/2023	3,33	0,65	2,89	0,56
MÉDIA 2023/2024	2,61	0,53	2,27	0,46
MÉDIA 2024/2025	2,89	0,51	2,55	0,45
MÉDIA 2025/2026	3,17	0,58	2,76	0,50
VAR. 30 DIAS (%)	5,4%	9,0%	5,1%	8,7%
VAR. 12 MESES (%)	8,8%	18,6%	9,1%	18,9%



+55 51 3248 1117
+55 51 999 867 666



consultoria@carloscogo.com.br



www.carloscogo.com.br



@cogointeligencia

