Monitor Agro

23 de novembro de 2026

Aumento da produção de açúcar na Índia reflete antecipação, mas safra será menor

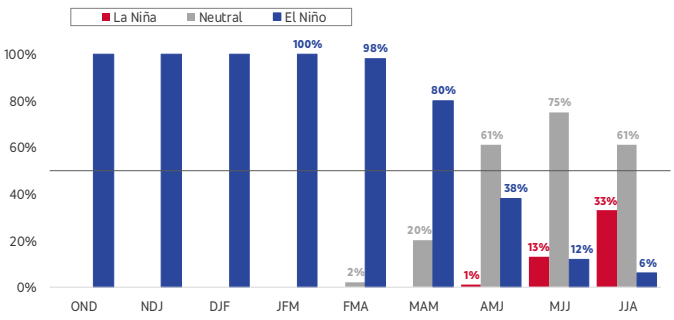
- **A safra de cana-de-açúcar na Índia tem avançado em ritmo acelerado devido ao clima seco.** A moagem chegou a 30,1 milhões de toneladas até 15 de novembro (+50%) e a produção de açúcar a 2,5 milhões de toneladas (+57%). O avanço é puxado por Maharashtra, com moagem de 21,6 milhões de toneladas (+147%). Em contrapartida, Uttar Pradesh segue atrasado devido às chuvas tardias, com moagem de 2,81 milhões de toneladas (-49,4%). O ritmo acelerado apenas reflete a antecipação da colheita diante do clima seco; a expectativa segue de perdas de 9% na produção da safra 2026/27. Com isso, o governo abriu nova janela para importação de açúcar bruto, disponibilizando 215 mil toneladas remanescentes da cota de 1 milhão de toneladas autorizada em agosto.
- **No Brasil, a moagem perdeu ritmo no Norte-Nordeste, em razão do El Niño.** Na segunda quinzena de outubro, a moagem de cana totalizou 4,8 milhões de toneladas, queda de 5,1%, acumulando 16,4 milhões de toneladas na safra (+4,7%). Mesmo com menor volume processado, o ATR aumentou 5,7%, para 129,27 kg/tc, beneficiado por condições climáticas mais secas. O mix destinado ao açúcar recuou 1,5 p.p., para 51,71%, contribuindo para uma queda de 2,6% na produção quinzenal do adoçante. No acumulado da temporada, entretanto, a produção de açúcar alcança 919 mil toneladas (+10,6%). Diante do cenário global e doméstico, os preços de açúcar devem permanecer firmes no médio prazo (safra menor indiana e entrada da entressafra do Centro-Sul). Contudo, no longo prazo, a expectativa de uma safra mais robusta no Centro-Sul tende a limitar os ganhos e pressionar as cotações para baixo.
- **Os abates de bovinos seguiram em queda no 3º trimestre, enquanto frangos e suínos cresceram.** O número de bovinos abatidos no período foi de 9,8 milhões de cabeças, recuo de 13,4%, segundo os dados preliminares de abate do IBGE. A queda refletiu o ajuste de oferta de carne após o encerramento dos embarques para a China, combinado com a menor oferta de animais. A produção chegou a 2,6 milhões de toneladas (-12%). Na direção contrária, o abate de frangos avançou 5,8% e atingiu 1,8 bilhão de cabeças, impulsionado pela rentabilidade da engorda e demanda externa e doméstica, ambas positivas. O abate de suínos também cresceu (5,1%), chegando a 16,6 milhões de cabeças. Embora tenha perdido ritmo, o movimento de liquidação de rebanho ainda foi perceptível para a indústria e garantiu maior oferta para atender ao mercado doméstico e às exportações. Para o 4º trimestre, esperamos novas quedas para o abate de bovinos e desaceleração no crescimento do abate de frangos e suínos.

Preços internacionais e domésticos

	Unidade	19/11/26	Variação %					Max. 5 anos	Min. 5 anos
			Dia	Semana	Mês	YoY	2026		
Soja CBOT	USDc/Bu	1.207,50	-0,8%	-1,6%	-3,7%	8,5%	17,3%	1.769,00	938,75
Milho CBOT	USDc/Bu	439,00	0,8%	-0,8%	-6,0%	2,0%	0,3%	818,25	362,00
Trigo CBOT	USDc/Bu	578,25	1,4%	-1,0%	-11,8%	9,7%	14,2%	1.425,25	495,00
Arroz em casca CBOT	USDc/cwt	18,57	0,9%	1,5%	8,3%	83,1%	97,4%	19,67	9,38
Algodão NY	USD/lb	75,95	1,3%	-3,5%	-5,2%	21,5%	18,7%	158,02	61,06
Café NY	USDc/lb	282,05	0,4%	0,7%	-10,7%	-29,5%	-21,1%	438,90	102,80
Café robusta Londres	USD/ton	2.998,00	-0,8%	-7,0%	-13,9%	-29,4%	-27,4%	5.817,00	1.293,00
Açúcar NY	USD/lb	17,16	-4,9%	-5,8%	-16,6%	14,7%	17,5%	27,95	13,31
Boi gordo CBOT	USDc/lp	222,85	1,4%	1,8%	-2,0%	1,7%	-5,6%	258,48	107,38
Preços domésticos	**Unidade**	**19/11/26**	**Variação %**					**Max. 5 anos**	**Min. 5 anos**
			Dia	Semana	Mês	YoY	2026		
Soja Paranaguá (PR)	R$/sc (60kg)	160,65	0,3%	4,3%	8,5%	19,4%	18,3%	203,22	109,72
Milho Campinas (SP)	R$/sc (60kg)	67,68	0,3%	0,6%	4,5%	0,2%	-2,5%	103,90	52,65
Trigo PR	R$/ton	1.572,74	0,2%	0,0%	0,5%	31,9%	32,9%	2.211,39	996,72
Arroz RS	R$/sc (50kg)	81,48	-0,2%	0,6%	-0,7%	46,9%	52,4%	131,45	52,49
Algodão SP	R$/sc (60kg)	417,98	0,6%	0,4%	2,8%	21,3%	20,3%	816,07	341,17
Açúcar Cristal (SP)	R$/sc (50kg)	131,27	0,7%	2,2%	4,5%	23,4%	19,3%	168,16	90,72
Café arabica CEPEA SP	R$/sc (60kg)	1.709,06	1,6%	5,5%	6,4%	-22,5%	-21,3%	2.769,45	534,97
Café robusta CEPEA ES	R$/sc (60kg)	947,36	-1,1%	-2,3%	-2,7%	-28,0%	-25,0%	2.102,12	393,01
Boi gordo CEPEA SP	R$/@	395,50	0,0%	0,3%	3,9%	22,6%	23,9%	395,50	196,35
Porco PR (R$/kg)	R$/kg	4,74	-1,3%	-6,7%	-20,1%	-43,6%	-42,4%	9,87	4,17
Porco SC (R$/kg)	R$/kg	4,89	-2,4%	-7,0%	-16,8%	-40,9%	-41,3%	9,74	4,32
Frango abatido - SP (R$/Kg)	R$/kg	7,73	-0,5%	-1,9%	-3,0%	-1,5%	-0,6%	8,89	5,29

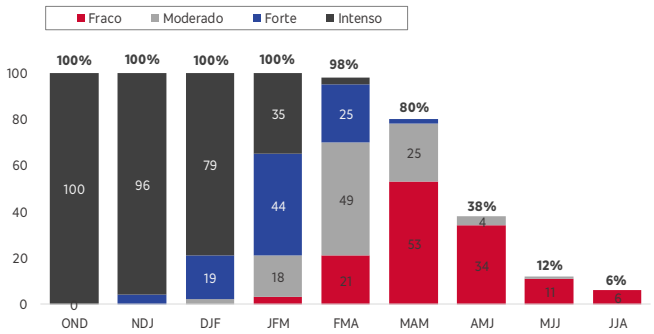
Fonte: Bloomberg, Bradesco

Anomalia climática: CPC
Probabilidade em %



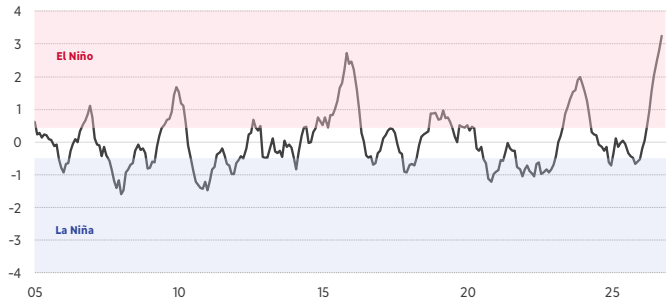
Fonte: NOAA, Bradesco

El Niño: ENSO
Probabilidade em %



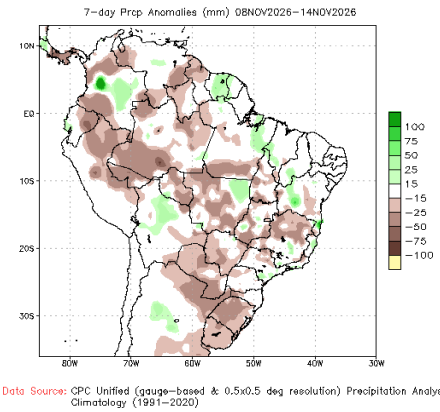
Fonte: NOAA, Bradesco

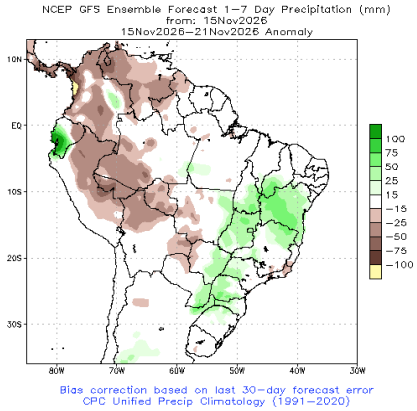
Temperatura das águas do Pacífico
Desvio da média de 30 anos

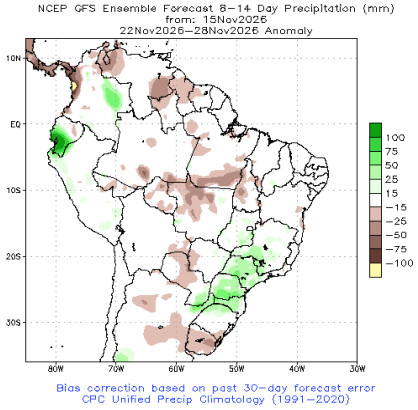


Fonte: NOAA, Bradesco

Brasil: anomalia climática

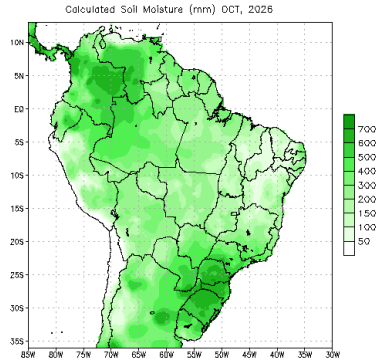


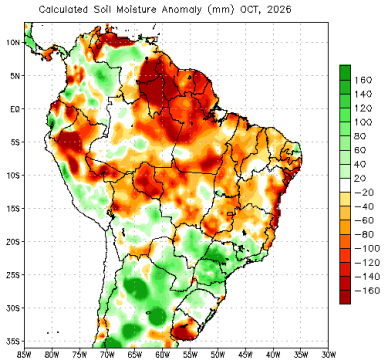




Fonte: CPC, Bradesco

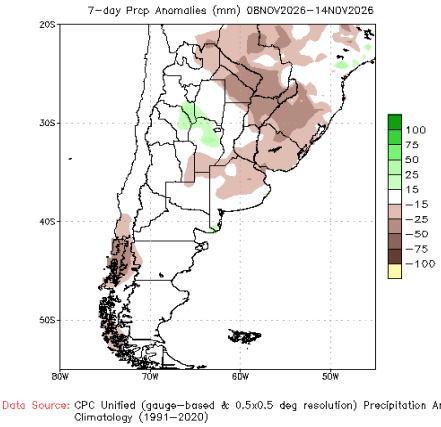
Brasil: umidade do solo

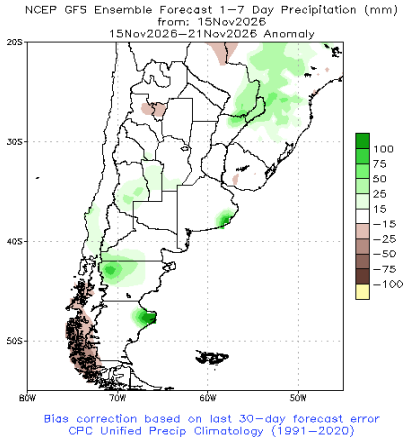


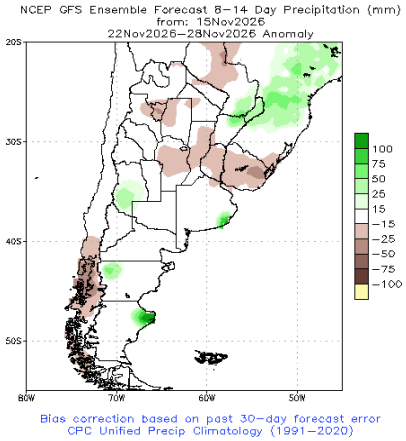


Fonte: Inmet/Climatempo, Bradesco

Argentina: anomalia climática

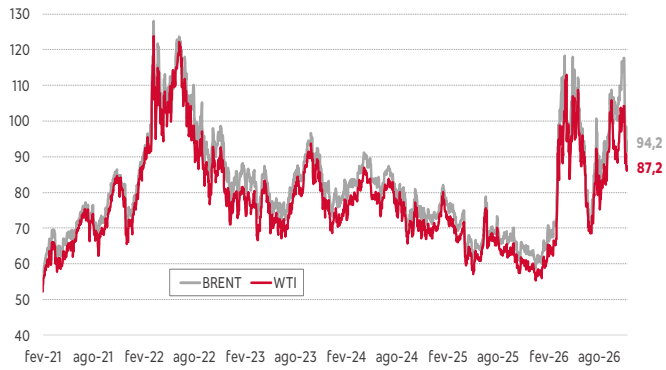






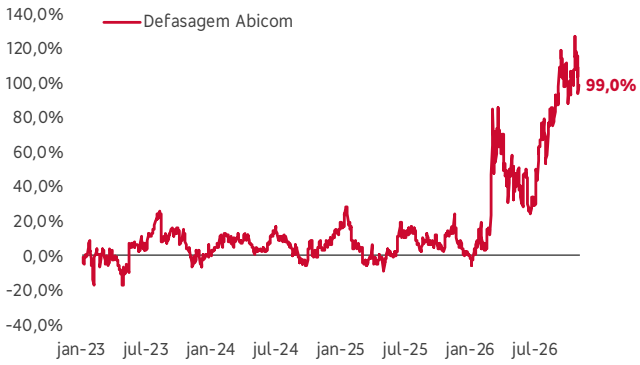
Fonte: CPC, Bradesco

Preços de petróleo (Brent e WTI)
US$/b



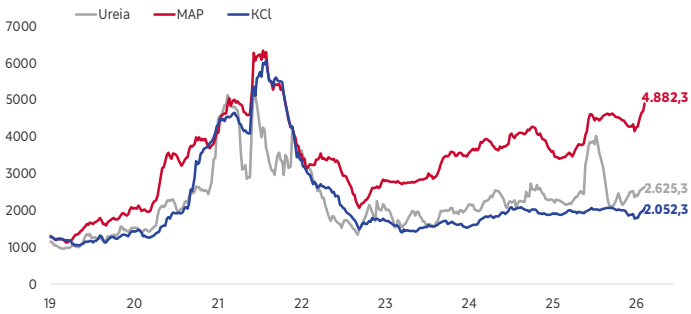
Fonte: Bloomberg, Bradesco

Defasagem do diesel
Mercado interno



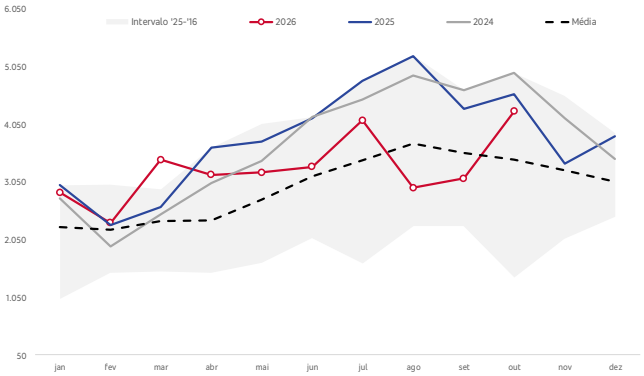
Fonte: Abicom, Bradesco

Preços de fertilizantes nos portos (FOB)
R$/tonelada



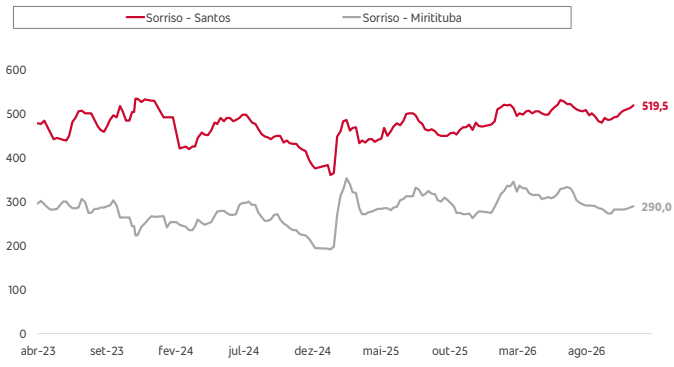
Fonte: Bloomberg , Bradesco

Importações de fertilizantes
Mil toneladas



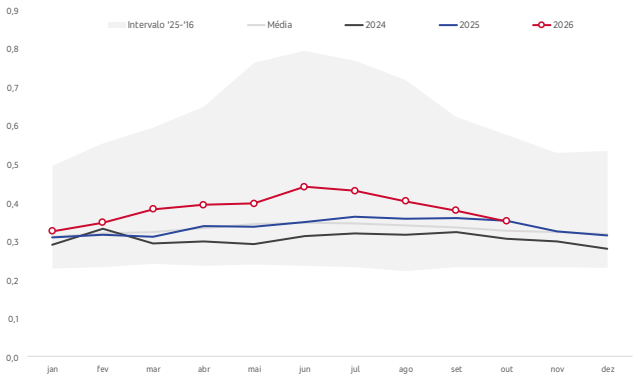
Fonte: Comex, Bradesco

Preços dos fretes – MT
R$/tonelada



Fonte: IMEA, Bradesco

Preço médio de fertilizantes importados
US$/kg



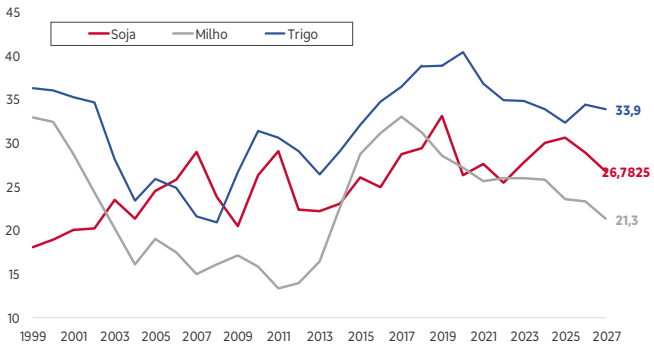
Fonte: Comex, Bradesco

Produção global de grãos
Milhões de toneladas e variação %

	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26	2026/27		2026/27 vs 2025/26
					Out	Nov	
SOJA							
Produção	378	396	428	429	443	443	3,1%
Estoques finais	102	115	126	125	124	124	-1,2%
Consumo	367	384	412	433	442	443	2,3%
Estoque/consumo	**27,8%**	**30,0%**	**30,6%**	**28,9%**	**28,1%**	**27,9%**	**-0,01**
MILHO							
Produção	1164	1231	1235	1335	1294	1292	-3,2%
Estoques finais	305	315	296	308	280	282	-8,6%
Consumo	1174	1221	1253	1322	1320	1318	-0,3%
Estoque/consumo	**26,0%**	**25,8%**	**23,6%**	**23,3%**	**21,2%**	**21,4%**	**-0,02**
TRIGO							
Produção	790	792	799	844	822	828	-2,0%
Estoques finais	275	270	260	283	276	281	-0,7%
Consumo	790	797	808	822	828	830	1,0%
Estoque/consumo	**34,8%**	**33,9%**	**32,2%**	**34,4%**	**33,3%**	**33,9%**	**-0,01**

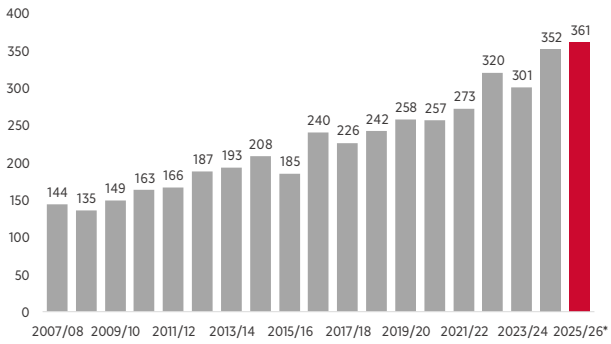
Fonte: USDA, Bradesco

Relação estoque consumo de grãos



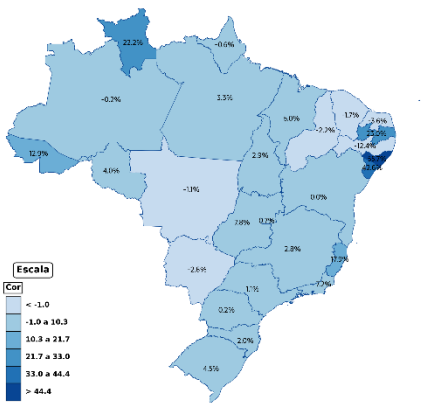
Fonte: USDA, Bradesco

Brasil: produção de grãos
Milhões de toneladas



Fonte: Conab, Bradesco

Produção de grãos 2026/27
Variação em %



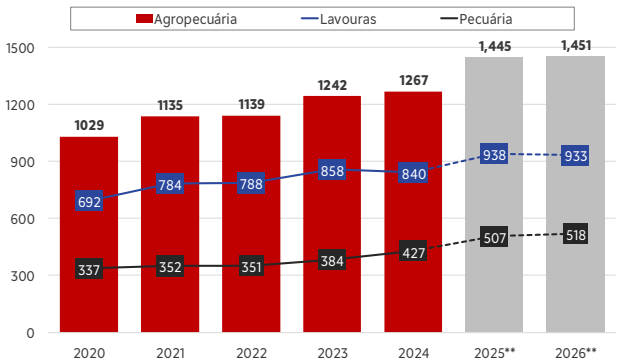
Fonte: Conab, Bradesco

Brasil: produção de grãos
Milhões de toneladas e variação %

Cultura	Safras anteriores		Safra 2026/27		
	2024/25	2025/26	t/2026	(nov/26	Var %
ARROZ	12.757	10.752	10.752	10.552	-17,3%
FEIJÃO	3.061	2.930	2.930	2.899	-5,3%
MILHO	139.696	148.016	148.016	148.016	6,0%
Milho 1ª safra	24.936	32.103	32.103	32.103	28,7%
Milho 2ª Safra	112.033	113.255	113.255	113.255	1,1%
Milho 3ª Safra	2.728	2.659	2.659	2.659	-2,5%
SOJA	171.472	181.617	181.617	181.617	5,9%
TRIGO	7.536	5.735	10.552	5.261	-30,2%
DEMAIS	15.685	18.090	13.273	17.785	13,4%
GRÃOS	**350.206**	**367.140**	**367.140**	**366.129**	**4,5%**

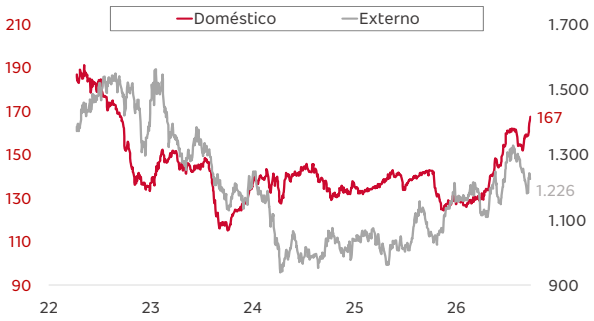
Fonte: Conab, Bradesco

Brasil: renda agrícola
R$ bilhões



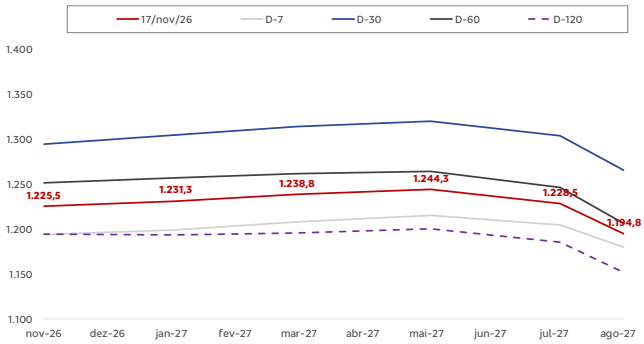
Fonte: MAPA, Bradesco

Preço internacional x doméstico
R$/sc (esquerda) e US¢/bu (direita)



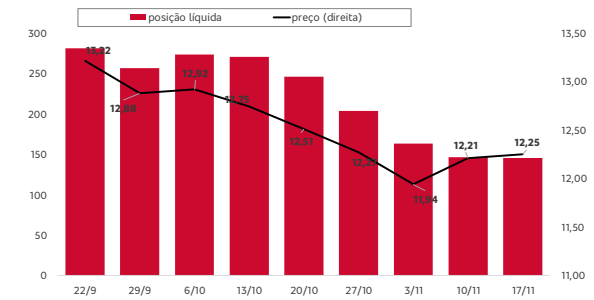
Fonte: Bloomberg, Bradesco

Preço futuro – CBOT
US¢/bu



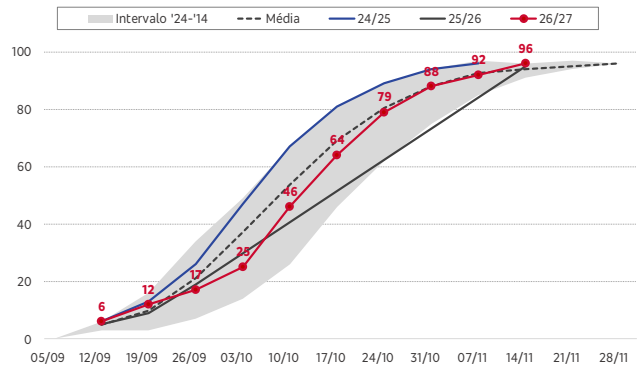
Fonte: Bloomberg, Bradesco

Posição líquida não comercial dos fundos
Mil contratos



Fonte: Bloomberg, CFTC, Bradesco

EUA: colheita de soja
Em %



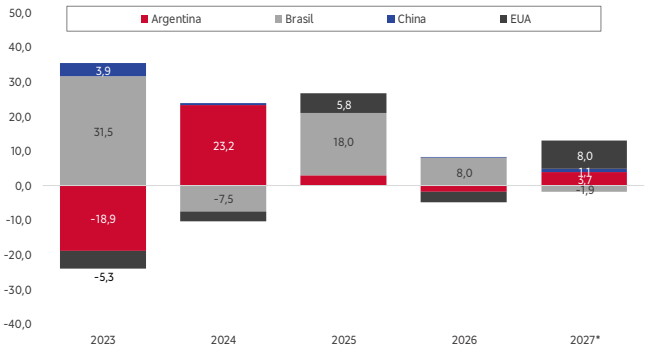
Fonte: USDA, Bradesco

Balanço global
Em milhões de toneladas

	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26	2026/27		2026/27 vs 2025/26
					Out	Nov	
SOJA							
Produção	378	396	428	429	443	443	3,1%
Estoques finais	102	115	126	125	124	124	-1,2%
Consumo	367	384	412	433	442	443	2,3%
Estoque/consumo	**27,8%**	**30,0%**	**30,6%**	**28,9%**	**28,1%**	**27,9%**	**-0,01**

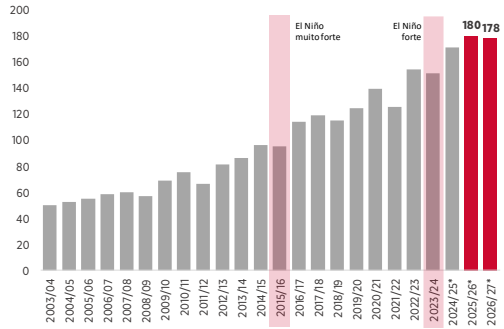
Fonte: USDA, Bradesco

Oferta nos principais países
Variação, em milhões de toneladas



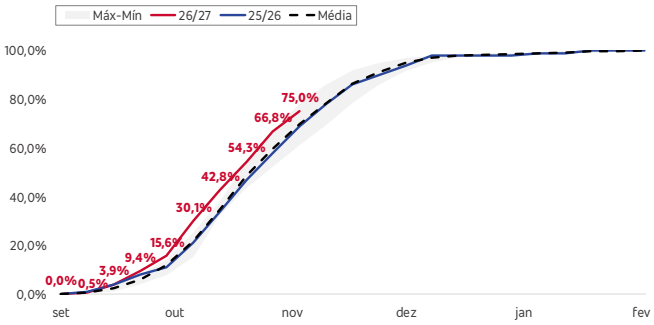
Fonte: USDA, Bradesco

Produção brasileira
Em milhões de toneladas



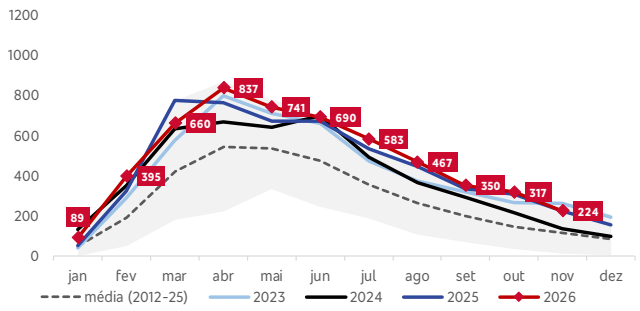
Fonte: Conab, Bradesco

Plantio safra de soja
% área



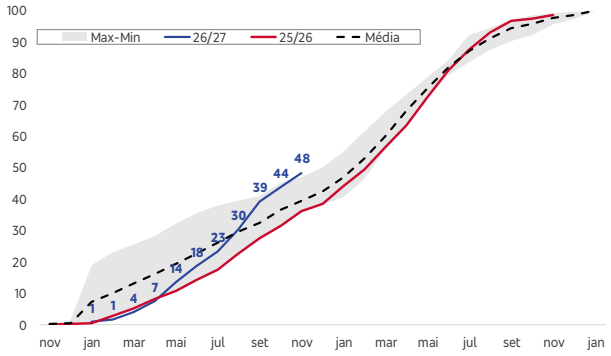
Fonte: Conab, Bradesco

Exportações
Média diária em mil toneladas



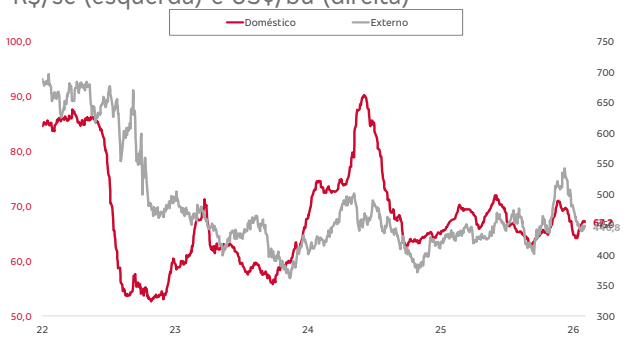
Fonte: Secex, Bradesco

Comercialização de safra no MT
% da safra



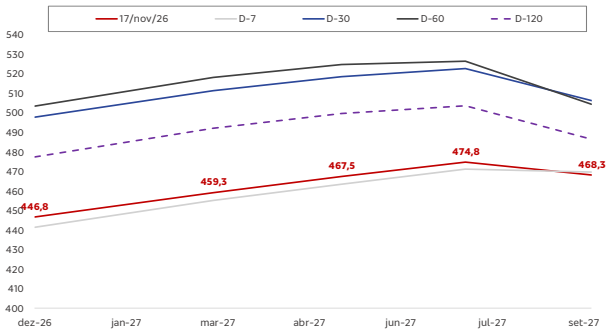
Fonte: IMEA-MT, Bradesco

Preço internacional x doméstico
R$/sc (esquerda) e US$/bu (direita)



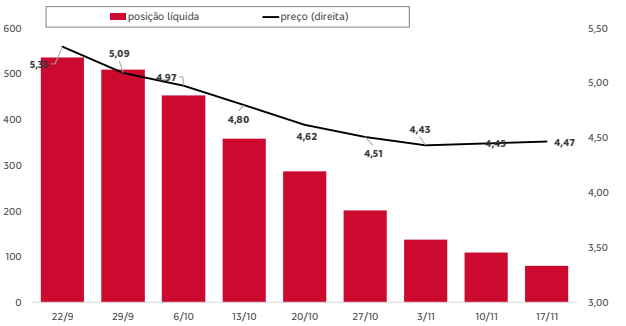
Fonte: Bloomberg, Bradesco

Preço futuro – CBOT
US$/bu



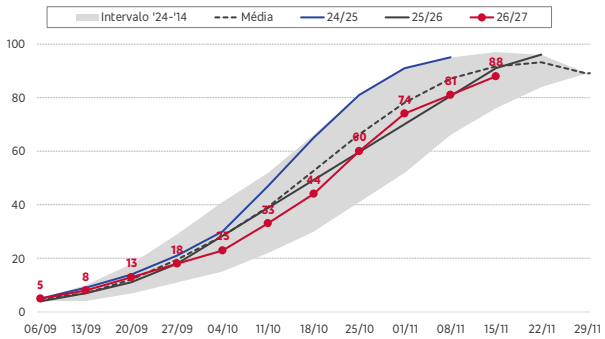
Fonte: Bloomberg, Bradesco

Posição líquida não comercial dos fundos
Mil contratos



Fonte: Bloomberg, CFTC, Bradesco

EUA: colheita de milho
Em %



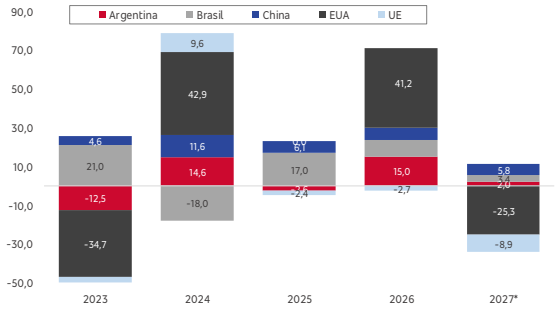
Fonte: USDA, Bradesco

Balanço global
Em milhões de toneladas

	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26	2026/27		2026/27 vs 2025/26
					Out	Nov	
MILHO							
Produção	1164	1231	1235	1335	1294	1292	-3,2%
Estoques finais	305	315	296	308	280	282	-8,6%
Consumo	1174	1221	1253	1322	1320	1318	-0,3%
Estoque/consumo	**26,0%**	**25,8%**	**23,6%**	**23,3%**	**21,2%**	**21,4%**	**-0,02**

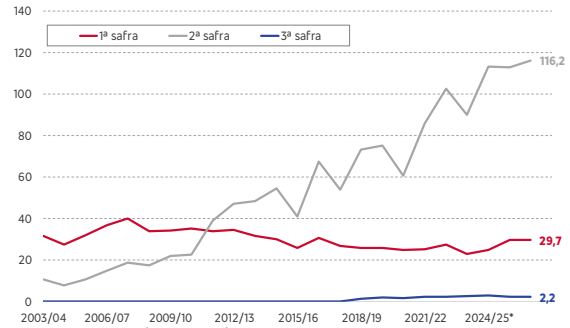
Fonte: USDA, Bradesco

Oferta nos principais países
Variação, em milhões de toneladas



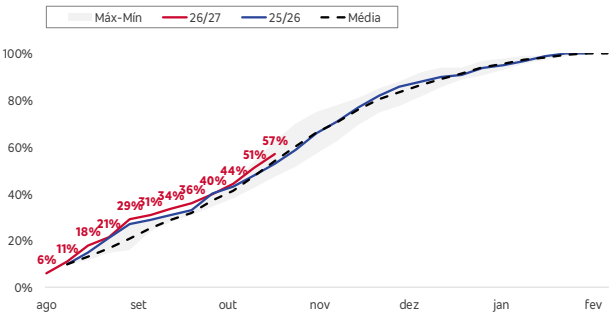
Fonte: USDA, Bradesco

Produção brasileira
Em milhões de toneladas



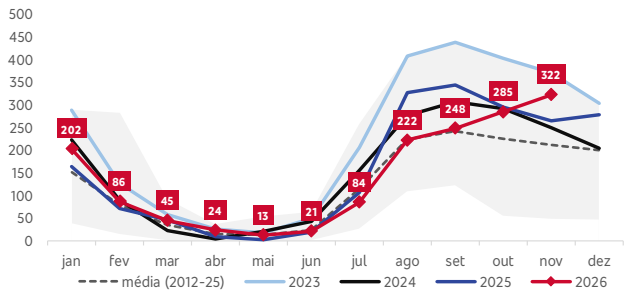
Fonte: Conab, Bradesco

Brasil: plantio da 1ª safra
% área



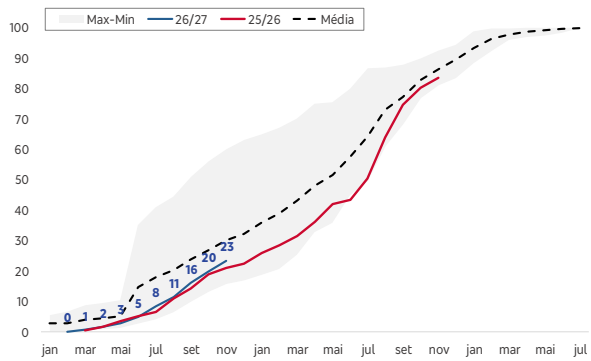
Fonte: Conab, Bradesco

Exportações
Média diária em mil toneladas



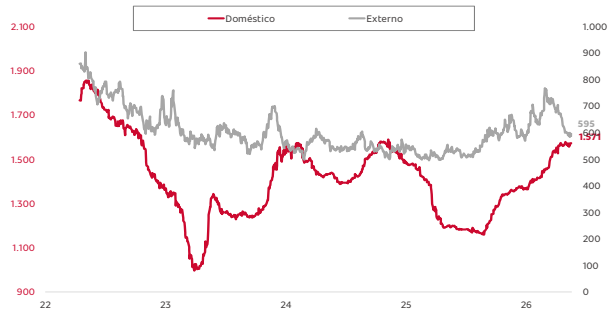
Fonte: Secex, Bradesco

Comercialização de safra no MT
% da safra



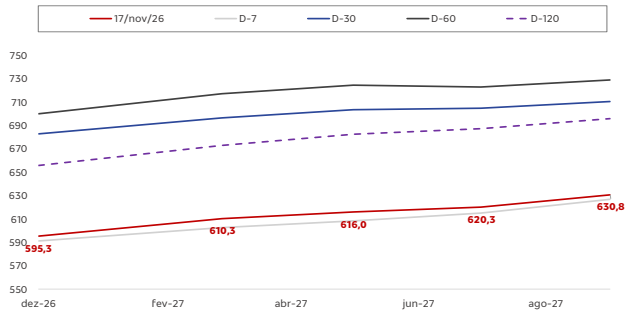
Fonte: IMEA-MT, Bradesco

Preço internacional x doméstico
R$/sc (esquerda) e US$/bu (direita)



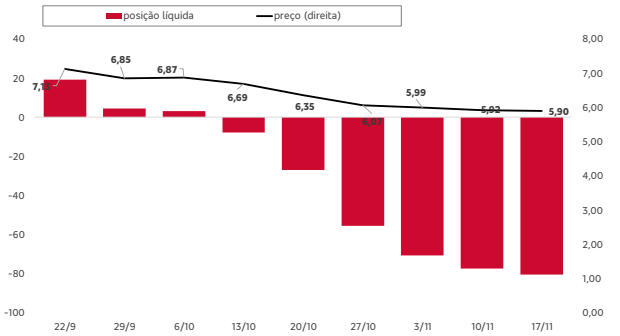
Fonte: Bloomberg, Bradesco

Preço futuro – CBOT
US$ cts/bu



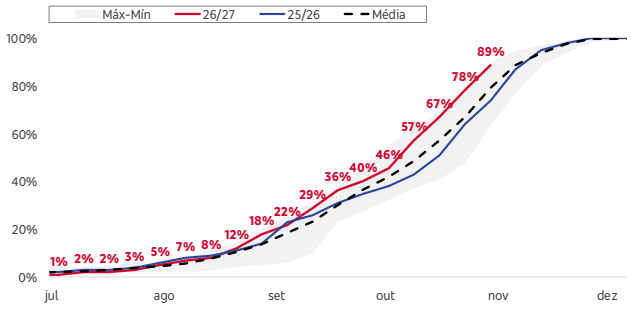
Fonte: Bloomberg, Bradesco

Posição líquida não comercial dos fundos
Mil contratos



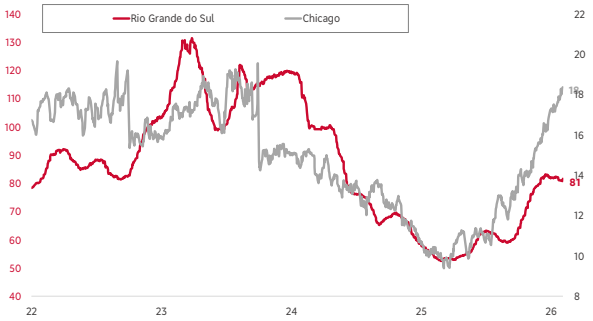
Fonte: Bloomberg, CFTC, Bradesco

Colheita safra de trigo
% área



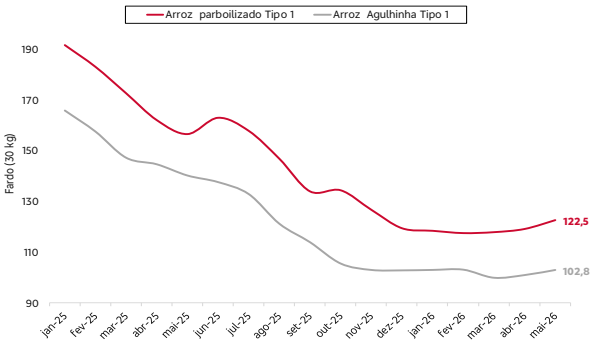
Fonte: Conab, Bradesco

Arroz em casca
R$/sc (esquerda) e USD/cwt (direita)



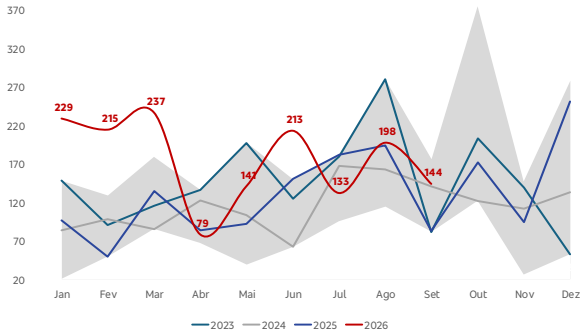
Fonte: Bloomberg, Bradesco

Preço Arroz Agulhinha Tipo 1 no atacado em SP
R$/fardo (30kg)



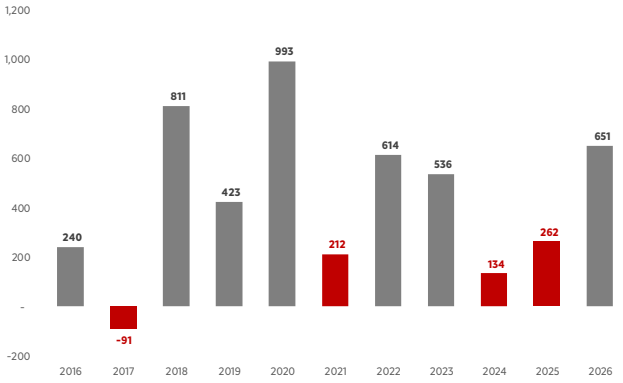
Fonte: IEA, Bradesco

Exportações
Em mil toneladas eq. em casca



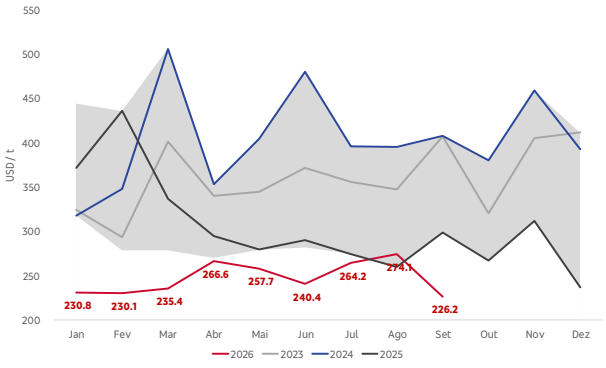
Fonte: Secex, Bradesco

Saldo balança comercial de arroz – (Jan – Set)
(Exportações - Importações) Em mil toneladas eq. em casca



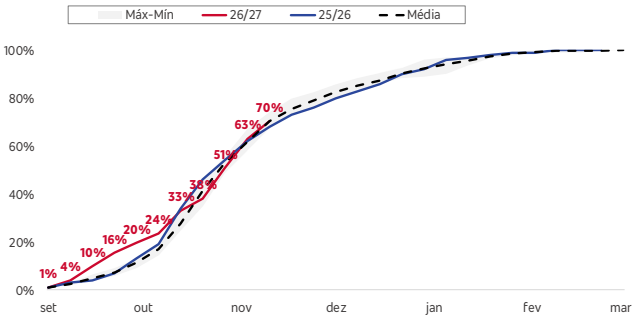
Fonte: Secex, Bradesco

Preços de exportações
Em USD/t eq. em casca



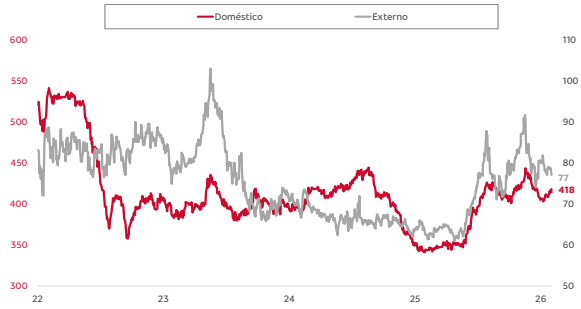
Fonte: Secex, Bradesco

Plantio safra de arroz
% área



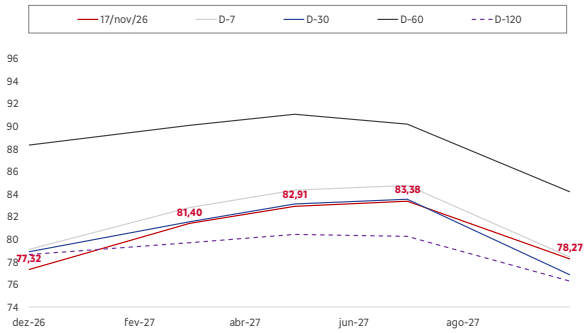
Fonte: Conab, Bradesco

Preço internacional x doméstico
R$/sc (esquerda) e US¢/lb (direita)



Fonte: Bloomberg, Bradesco

Preço futuro – NY
US¢/lb



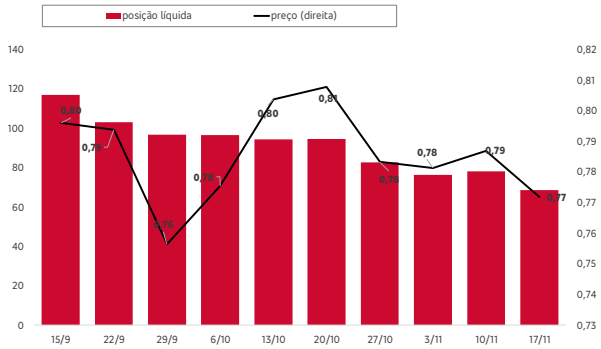
Fonte: Bloomberg, Bradesco

Preço Brent x Fibras sintéticas
US$/barril(esquerda) x US$/lb(direita)



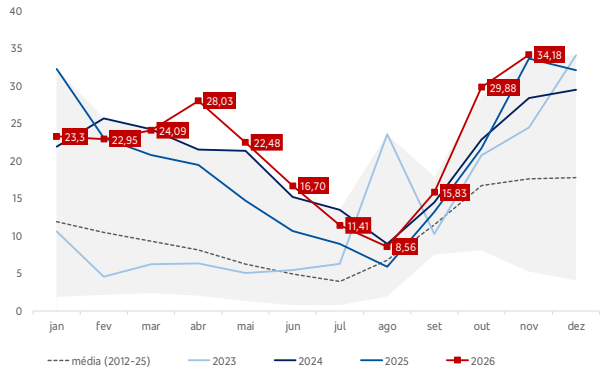
Fonte: Bloomberg, Bradesco

Posição líquida não comercial dos fundos
Mil contratos



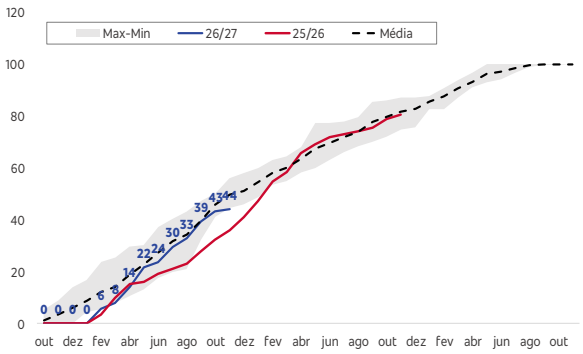
Fonte: Bloomberg, CFTC, Bradesco

Exportações
Média diária em mil toneladas



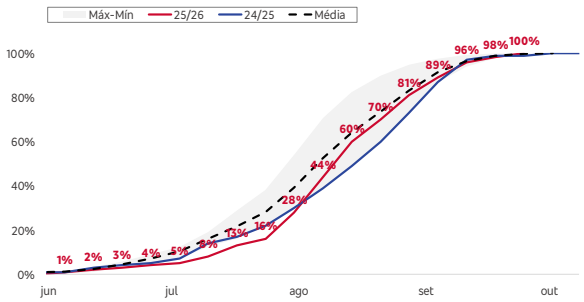
Fonte: Secex, Bradesco

Comercialização da safra no MT
% da safra



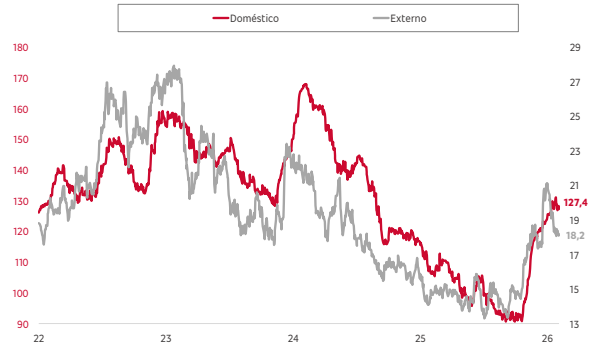
Fonte: IMEA, Bradesco

Colheita safra de algodão
% área



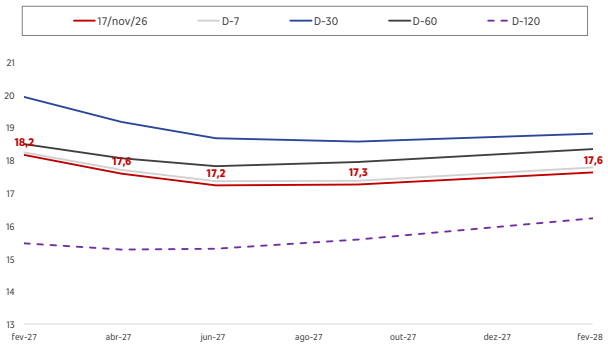
Fonte: Conab, Bradesco

Preço internacional x doméstico
R$/sc (esquerda) e US¢/lb (direita)



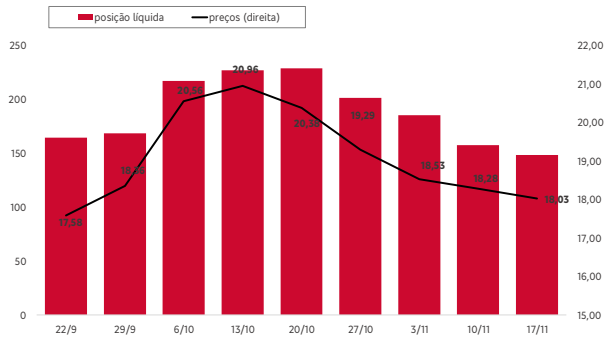
Fonte: Bloomberg, Bradesco

Preço futuro – NY
US¢/lb



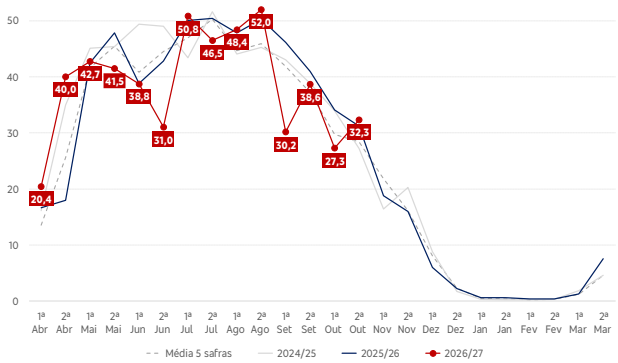
Fonte: Bloomberg, Bradesco

Posição líquida não comercial dos fundos
Mil contratos



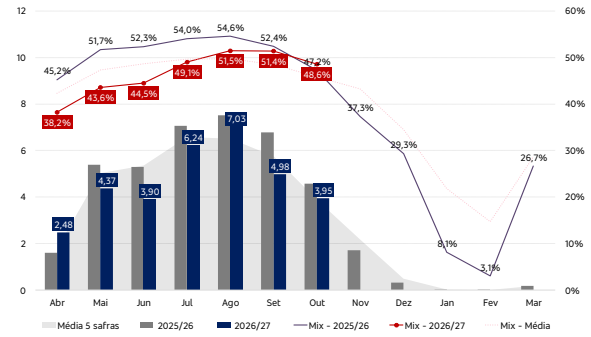
Fonte: Bloomberg, CFTC, Bradesco

Moagem Centro-Sul
Milhões de toneladas



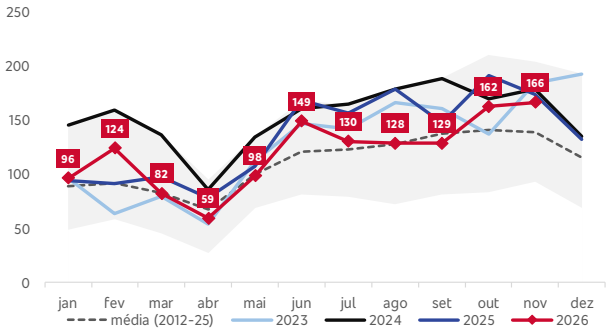
Fonte: MAPA, UNICA, Bradesco

Mix de açúcar (%) e produção mensal
Milhões de toneladas



Fonte: MAPA, UNICA, Bradesco
Dados de setembro até a primeira quinzena.

Exportações
Média diária em mil toneladas



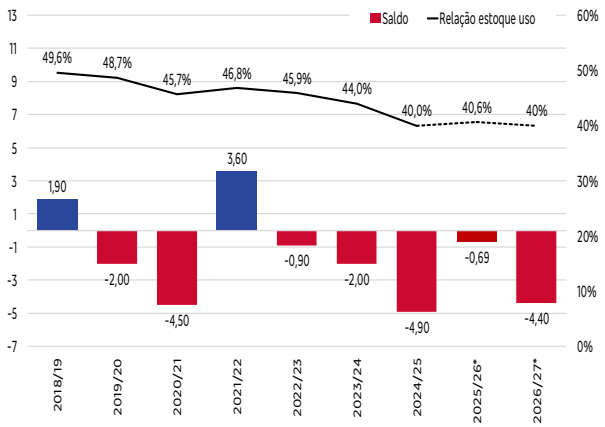
Fonte: Secex, Bradesco

Balanço global de açúcar bruto (out-set)
Milhões de toneladas e variação %

Produtor	2024/25	2025/26	2026/27	Var. a/a 25/26 x 24/25	Var. a/a 26/27 x 25/26
Brasil CS	43,73	43,90	44,80	0%	2%
Brasil NNE	3,87	3,40	3,00	-12%	-12%
Índia	27,49	28,60	27,50	4%	-4%
Tailândia	11,40	12,70	11,00	11%	-13%
China	11,87	12,00	11,50	1%	-4%
Austrália	4,11	4,15	4,20	1%	1%
México	5,03	5,20	5,30	3%	2%
EUA	8,52	8,90	8,20	4%	-8%
Rússia	6,75	7,00	7,20	4%	3%
U.E	17,87	15,70	12,50	-12%	-20%
Total Produção	187,73	191,55	186,88	2%	-2%
Total Consumo	192,63	192,24	191,28	0%	-1%
Saldo	-4,90	-0,69	-4,40		

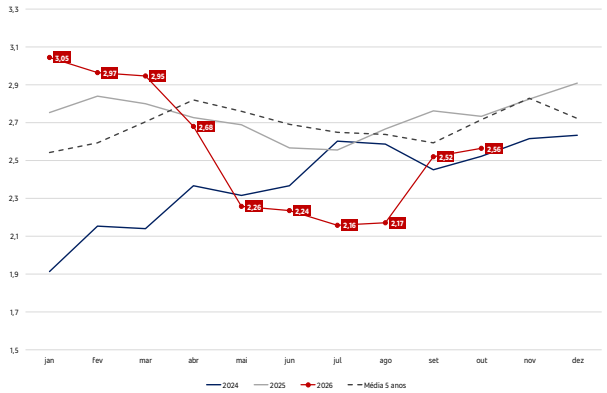
Fonte: UNICA, ISMA, China Sugar Industry, OCSB, Bradesco

Saldo global e Relação estoque/uso
Milhões de toneladas e %



(*) Projeção
Fonte: Bradesco

Preços etanol São Paulo
Preço na usina – R$/L



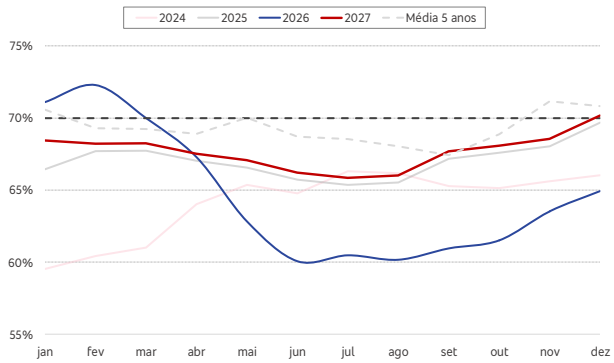
Fonte: CEPEA, Bradesco

Paridade Etanol/Gasolina – São Paulo
Em %



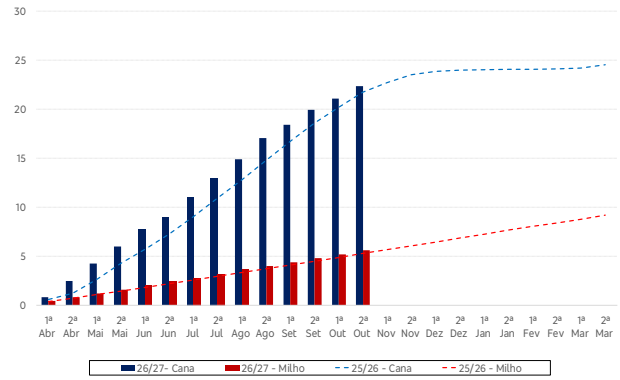
Fonte: ANP, Bradesco

Paridade Açúcar e Etanol
US¢/lb



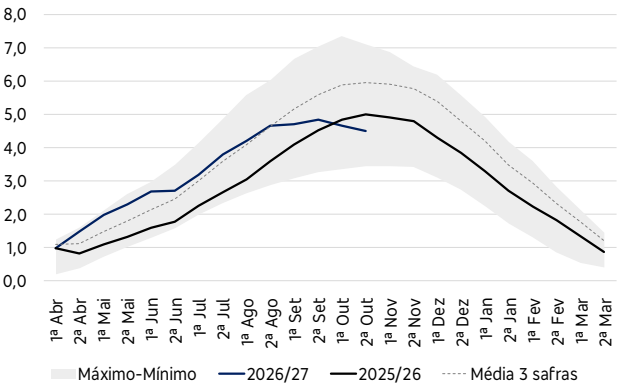
Fonte: CEPEA, Bloomberg, Bradesco

Produção de etanol por matéria-prima
Milhões de m³



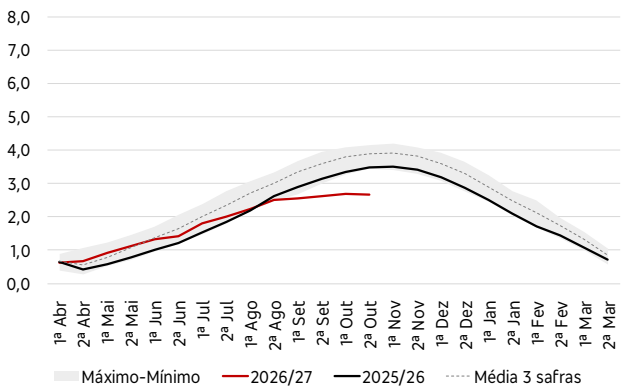
Fonte: UNICA, Bradesco

Centro-Sul: Estoques etanol hidratado
Milhões de m³



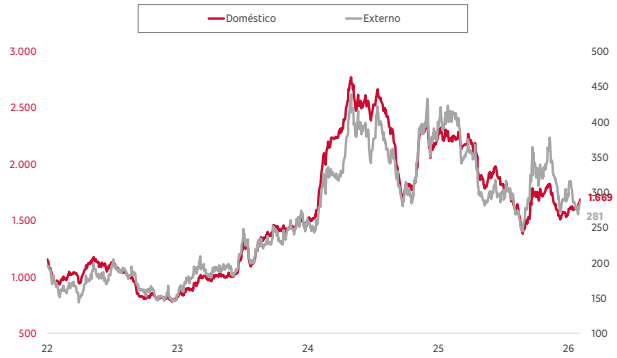
Fonte: MAPA, Bradesco

Centro-Sul: Estoques etanol anidro
Milhões de m³



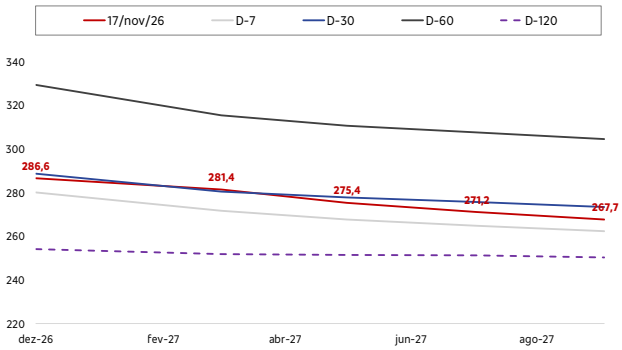
Fonte: MAPA, Bradesco

Preços internos e externos
R$/sc (esquerda) e US¢/lb (direita)



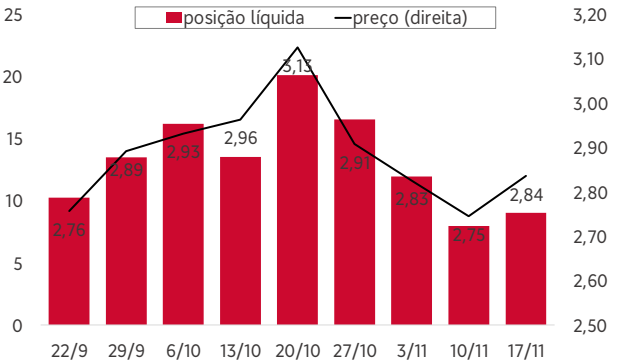
Fonte: Bloomberg, Bradesco

Preço futuro – NY
US¢/lb



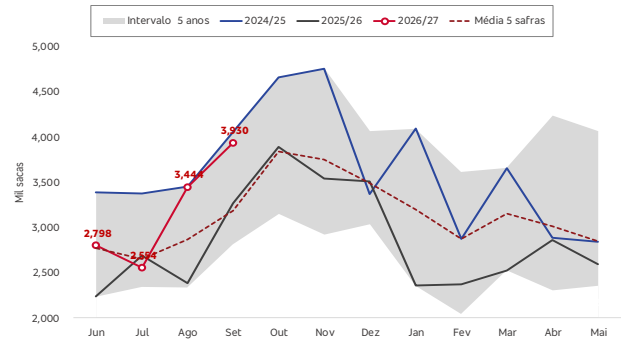
Fonte: Bloomberg, Bradesco

Posição líquida não comercial dos fundos
Mil contratos



Fonte: Bloomberg, CFTC, Bradesco

Exportações mensais
Mil sacas



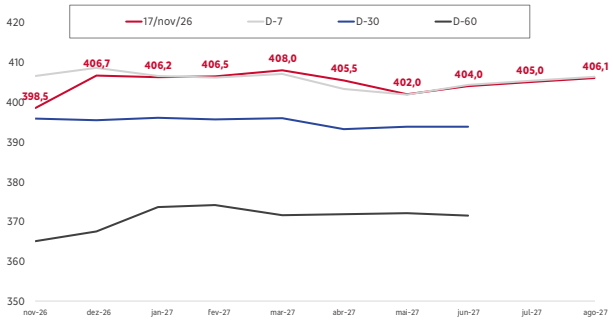
Fonte: Secex, Bradesco

Preço médio no mercado físico de São Paulo
Em R$/@



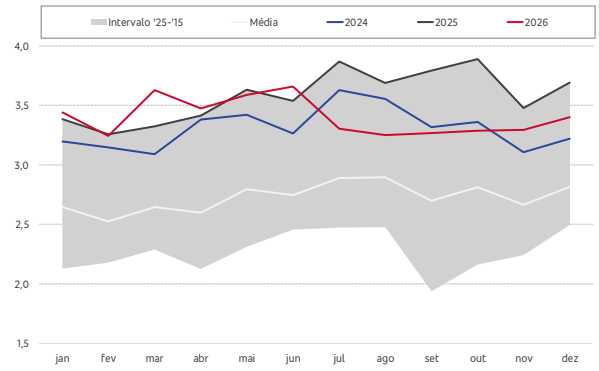
Fonte: Cepea, Bradesco

Preços futuros - BMF
Em R$/@



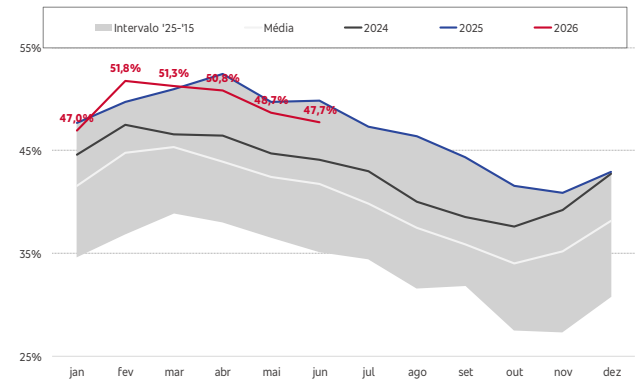
Fonte: B3, Bradesco

Abates inspecionados
Em milhões de cabeças



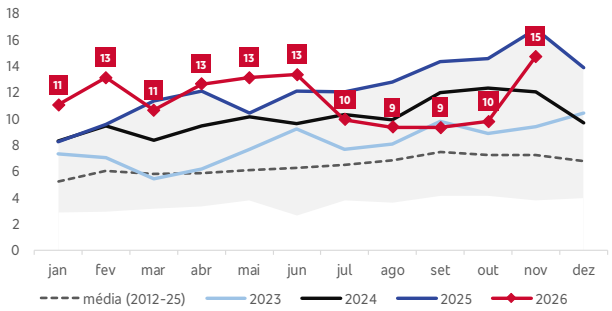
Fonte: IBGE, MAPA, Bradesco

Abates inspecionados de fêmeas
Em % do total abatido



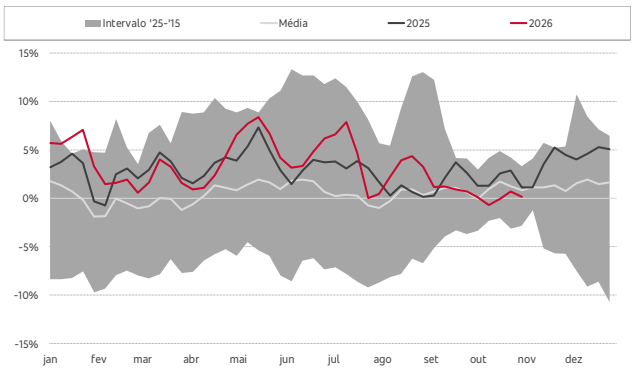
Fonte: IBGE, Bradesco

Exportações
Média diária em mil toneladas



Fonte: Secex, MDIC, Bradesco

Spread entre carne vendida e preço do boi gordo
Em %



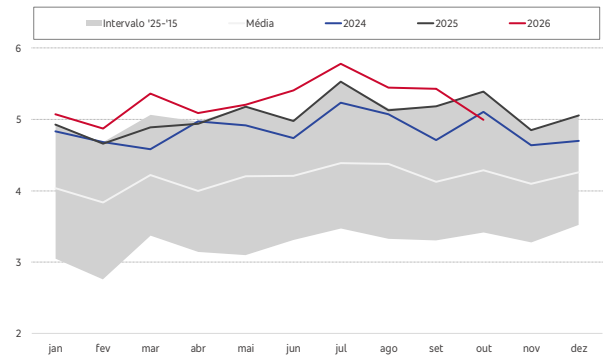
Fonte: Cepea, Bradesco

Preço médio no mercado físico de Santa Catarina
Em R$/kg



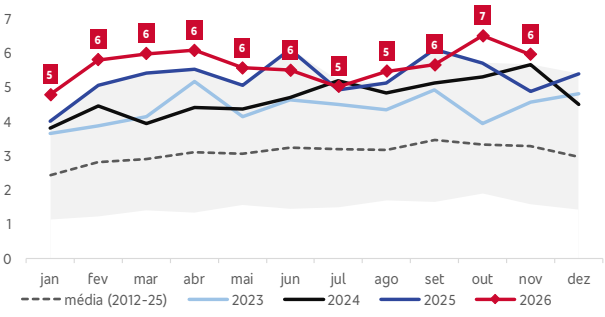
Fonte: Cepea, Bradesco

Abates inspecionados
Em milhões de cabeças



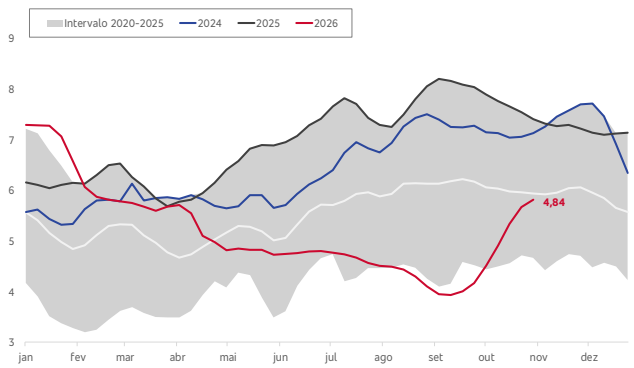
Fonte: IBGE, MAPA, Bradesco

Exportações
Média diária em mil toneladas



Fonte: Secex, Bradesco

Relação de troca – Carcaça Suína x Ração
Preço de 1 kg de carcaça / 1 kg de ração



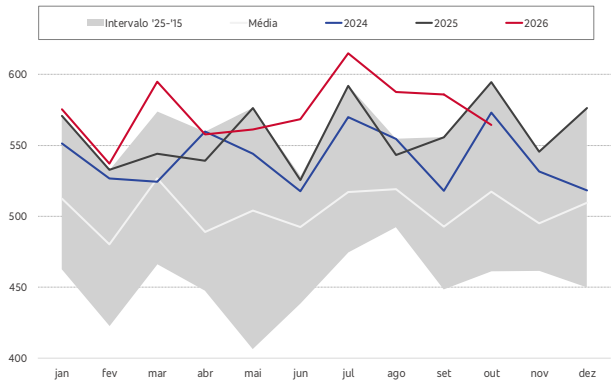
Fonte: Cepea, LSEG, Bradesco

Frango congelado no estado de São Paulo
Em R$/kg



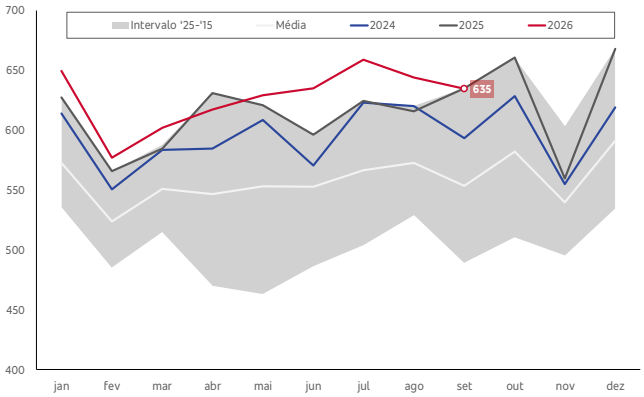
Fonte: Cepea, Bradesco

Abates inspecionados
Em milhões de cabeças



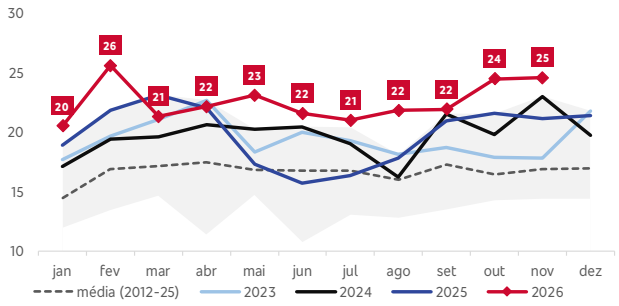
Fonte: IBGE, MAPA, Bradesco

Alojamento de pintos de corte
Em milhões de cabeças



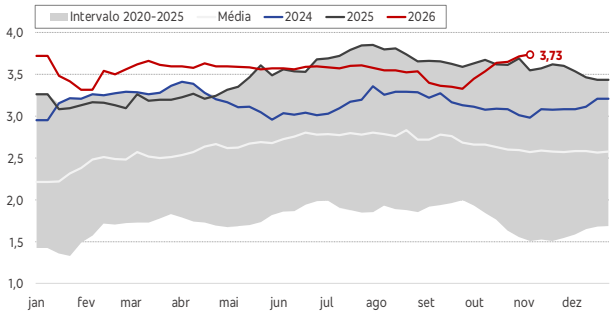
Fonte: APINCO, Bradesco

Exportações
Média diária em mil toneladas



Fonte: Secex, Bradesco

Relação de troca – Frango inteiro x Ração
Preço de 1 kg de frango congelado / 1 kg de ração



Fonte: Cepea, LSEG, Bradesco

Pesquisa Econômica Bradesco

Diretor de Pesquisa Econômica	Fernando Honorato Barbosa
Superintendente Sênior	Myriã Tatiany Neves Bast
Analistas	Bernardo Keiserman / Constantin Jancsó / Fernando Alves Gomes / Fernando Lins Souto Pellegrini / Filipi de Oliveira Cardoso / Gabriel Rodrigues da Cruz / Guilherme Gugelmin Zimmermann / Hoechst Cornélio da Silva / Laura Colaço Longhin / Lucca Barufatti Velini Sanches / Marcelo Gazzano / Marcos Lopes Muniz / Mariana Silva de Freitas / Paula Magalhães / Priscila Pacheco Trigo / Rafael Martins Murrer / Rafael Souza dos Anjos Dallal / Sebastian Ronda / Thiago Coraucci de Angelis / Vitor Araujo de Holanda Jó
Estagiários	Davi Cury Teodoro de Oliveira / Francisco Junqueira Franco Zipman / Henrique Lukaisus Garcia / Nina Savoy de Sá / Thaynara Nogueira dos Santos

economiaemdia.com.br

A Pesquisa Econômica Bradesco ("Bradesco") é responsável pela elaboração deste relatório de análise econômica. Todos os dados ou as opiniões dos informativos aqui presentes são rigorosamente apurados e refletem nossa opinião no momento da publicação desse relatório. O objetivo dos relatórios não é atender a nenhum cliente específico, seja pessoa física ou jurídica. O Bradesco não se responsabiliza por quaisquer atos ou decisões tomadas com base nas informações disponibilizadas em suas publicações e projeções. As análises e os dados contidos nos relatórios não devem ser tomados, sob qualquer hipótese, como base, balizamento, guia ou norma para quaisquer documento, avaliações, julgamentos ou tomadas de decisões, sejam de natureza formal ou informal. Deste modo, ressaltamos que todas as consequências ou responsabilidades pelo uso de quaisquer dados ou análises desta publicação são assumidas exclusivamente pelo usuário, eximindo o Bradesco de todas as ações decorrentes do uso deste material. O conteúdo da publicação pode não expressar o posicionamento do Bradesco, bem como demais empresas do conglomerado econômico, sendo possível, inclusive, que divirjam das visões de outras áreas correlatas. Este material não deve ser considerado um relatório de análise para os fins do artigo 1º da Resolução CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021. Adicionalmente, o Bradesco não se responsabiliza por atualizar qualquer estimativa contida nesta publicação e baseia a integridade das informações contidas em suas publicações às fontes públicas em que são obtidas. Desta forma, não nos responsabilizamos por eventuais erros e/ou omissões. O acesso e uso a estas informações implicam na total aceitação deste termo de responsabilidade pelo usuário. A reprodução total ou parcial desta publicação é expressamente proibida, exceto com a prévia autorização do Bradesco ou a citação integral da fonte.