PORTE INVESTIMENTOS

MATERIAL PORTE

Etanol de milho

As 29 usinas em operação, a produção prevista para 2026/27, os coprodutos que vão para a ração, o peso de Mato Grosso e o milho que fica no país em vez de embarcar.

OUTUBRO DE 2026 · 10 PÁGINAS

Escrito pela Equipe Porte
Revisão técnica de Eduardo Schumann, Head de Produtos

FONTES PÚBLICAS

Unem · Conab · Mapa · Bioind-MT e Imea · Anec · USDA. Dados apurados até 5 de outubro de 2026.

O TAMANHO

Quase três de cada dez litros de etanol virão do milho.

A Conab projeta 41,88 bilhões de litros de etanol no Brasil na safra 2026/27. Desse total, 11,91 bilhões devem sair do milho, alta de 17% sobre a safra anterior. Os dois números são do 2º levantamento de cana-de-açúcar, de 20 de agosto de 2026.

Etanol de milho em 2026/27

11,91 bi litros — +17% sobre 2025/26

Etanol total no Brasil em 2026/27

41,88 bi litros — cana e milho somados

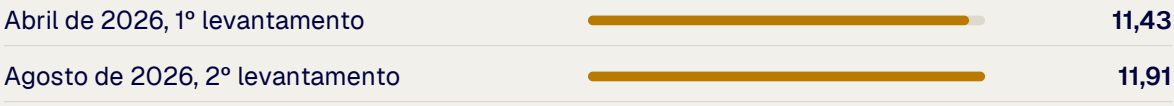
Biorrefinarias em operação

29 usinas — segundo a Unem

Com autorização de construção da ANP

13 projetos — mais 14 programadas

PROJEÇÃO DA CONAB PARA O ETANOL DE MILHO EM 2026/27, EM BILHÕES DE LITROS



Fontes: Conab, 1º e 2º levantamentos de cana-de-açúcar 2026/27, de 28 de abril e 20 de agosto de 2026. Unem, página de dados setoriais, mapa de junho de 2026. Gráfico de desenho próprio. A estimativa foi revisada para cima em quase 500 milhões de litros.

COMO SE FAZ

Uma tonelada de milho vira etanol, ração e óleo.

A usina quebra o amido do milho em açúcar, fermenta e destila. O que sobra do grão não é descarte: vira farelo proteico para nutrição animal e óleo de milho, e os dois são vendidos.

Etanol por tonelada de milho

430 litros

referência técnica do setor

DDGS por tonelada de milho

300 kg

valor aproximado

Óleo de milho por tonelada

15 a 18 kg

faixa de referência

Fonte: LucasE3, fornecedora de tecnologia para usinas, em publicação de 25 de setembro de 2026. São referências médias; o rendimento real varia por planta e por processo.

01
Calendário

Cana tem safra. Milho tem silo.

Cana precisa ser moída poucos dias depois do corte, o que concentra a produção na safra. Milho é grão seco e armazenável: a usina compra, guarda em silo e mói em qualquer mês do ano.

02
Flex

As duas matérias-primas na mesma destilaria

No modelo flex, a usina processa cana na safra e milho na entressafra, com a mesma destilaria. É uma forma de ocupar a planta o ano inteiro.

OS COPRODUTOS

Parte do resultado da usina vem da ração.

DDG é a sigla de grãos secos de destilaria, o farelo proteico que sobra depois que o amido vira etanol. Com os solúveis, chama-se DDGS. Ele entra na ração animal e substitui parte do farelo de soja e do próprio milho.

Produção de DDG e DDGS em 2025/26

4,83 mi t

segundo a Unem

DDG exportado em 2025

879,4 mil t

+9,77% sobre 2024

Mercados de destino em 2025

25 países

Fontes: Unem e Ministério da Agricultura e Pecuária, outubro de 2026. Em 2024 o Brasil exportou 801,1 mil toneladas de DDG.

01
Argélia

Mais um mercado aberto em setembro

Em 29 de setembro de 2026, as autoridades sanitárias da Argélia comunicaram ao Ministério da Agricultura e Pecuária a habilitação do DDG brasileiro. O coproduto tem ciclo de preço próprio, ligado à ração, e não só ao combustível.

MATO GROSSO

Moer perto da lavoura custa menos que levar ao porto.

Mato Grosso responde por 62% da produção nacional de etanol de cereais, segundo o Bioind-MT, com elaboração do Instituto Mato-grossense de Economia Agropecuária (Imea). O estado colhe milho em duas safras no ano e fica longe do porto.

Participação de MT no etanol de cereais

62 % — do total nacional

Milho processado em MT em 2026/27

16,36 mi t — +18,52%

Etanol de cereais em MT em 2026/27

7,33 mi m³ — +18,67%

DDG e DDGS em MT em 2026/27

3,41 mi t — +16,14%

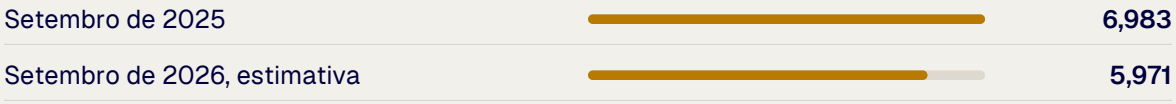
Fonte: Bioind-MT, elaboração do Imea, projeção publicada em 25 de maio de 2026.

A DISPUTA PELO GRÃO

Um lote de milho só vai para um lugar.

Quando a usina compra o grão em Mato Grosso, aquele volume não embarca. Em 2025/26, a moagem de milho para etanol foi estimada em 22,2 milhões de toneladas, segundo a Unem. É demanda que compra todo mês, perto de onde o milho é colhido.

MILHO EMBARCADO EM SETEMBRO, EM MILHÕES DE TONELADAS



Fonte: Associação Nacional dos Exportadores de Cereais (Anec), estimativa de 23 de setembro de 2026, pela programação de navios. No acumulado de 2026 até então, a Anec apontava 20,121 milhões de toneladas embarcadas. Gráfico de desenho próprio.

01
Estrutura

Um comprador que compra em março e em outubro

Antes, o produtor do Centro-Oeste tinha uma porta de saída principal: vender para quem embarca. Com usina de etanol na região, aparece um comprador que mói todo mês.

Isso não elimina risco. O preço segue formado em Chicago, no câmbio e no frete. O que muda é a estrutura da decisão, e o quanto o caixa permite esperar.

O CONTRAPESO DE FORA

Um relatório do USDA mudou a tela num dia.

Em 30 de setembro de 2026, o Serviço Nacional de Estatísticas Agrícolas do USDA (NASS) divulgou os estoques trimestrais. O milho estocado nos Estados Unidos em 1º de setembro somava 2,095 bilhões de bushels, alta de 35% em um ano.

Estoque de milho dos EUA em 1º de setembro

53,2 mi t

2,095 bi bushels, +35%

O que o mercado esperava

48,9 mi t

1,924 bi bushels, média Dow Jones

Milho dezembro em Chicago, 30 de setembro

-4,07 %

a US$ 5,00 e 3/4 por bushel

Milho dezembro em Chicago, mês de setembro

-6,88 %

Fontes: USDA/NASS, Grain Stocks, 30 de setembro de 2026. Expectativa: média da pesquisa Dow Jones compilada pela AgOptimus. Cotações: SAFRAS & Mercado. Números de dias passados, não previsão.

O CALENDÁRIO

Quem publica o quê, e quando.

Os números do etanol de milho e do grão que ele disputa são públicos e têm data.

Por safra	**Conab, levantamento de cana-de-açúcar** A projeção oficial de etanol, de cana e de milho, revisada ao longo da safra.
Periódico	**Unem, dados setoriais** Usinas em operação, autorizadas e programadas, moagem e coprodutos.
Periódico	**Imea e Bioind-MT** A produção de Mato Grosso, que responde por 62% do etanol de cereais.
Semanal	**Anec, programação de embarques** Quanto milho, soja e farelo saem pelos portos no mês.
Mensal	**USDA, relatório WASDE** Oferta e demanda mundiais de milho, com o Brasil incluído.
Trimestral	**USDA/NASS, Grain Stocks** Os estoques americanos. Em 30 de setembro, foi o dado que mais moveu o milho.

Datas exatas são publicadas pelos próprios órgãos e podem mudar. Confira na fonte.

COMO LER

Seis termos do etanol de milho.

Etanol de milho

Álcool combustível feito a partir do amido do grão de milho, e não da cana. É o mesmo produto na bomba; muda a matéria-prima e o calendário da usina.

Biorrefinaria full e flex

A full processa só milho, o ano inteiro. A flex processa cana na safra e milho na entressafra, na mesma destilaria.

DDG e DDGS

Grãos secos de destilaria, o farelo proteico que sobra do milho depois do etanol. Com os solúveis, DDGS. Vai para a ração de bovinos, aves e suínos.

Etanol de cereais

O nome técnico que inclui milho e outros grãos, como o sorgo. É a categoria usada nas estatísticas de Mato Grosso.

Bushel

Unidade de volume americana. Para o milho, um bushel equivale a cerca de 25,4 quilos. Por isso 2,095 bilhões de bushels são cerca de 53,2 milhões de toneladas.

Autorização da ANP

A Agência Nacional do Petróleo autoriza a construção e a operação de cada usina. Autorizada não quer dizer em operação: o número de usinas prontas é outro.

PORTE
INVESTIMENTOS

A CONVERSA

O milho ganhou um comprador dentro de casa. A decisão continua com você.

Uma demanda interna constante muda a estrutura da comercialização, mas o preço segue formado em Chicago, no câmbio e no frete. Quanto o armazém custa, quando vence o custeio e quanto tempo o caixa permite esperar são perguntas financeiras. Fale com a equipe para fazer essa conta junto.

WhatsApp (27) 98838-7223
Av. Saturnino de Brito, 258, Enseada do Suá, Vitória, Espírito Santo
www.porteinvestimentos.com.br

Este material tem caráter exclusivamente informativo e não constitui recomendação, oferta ou consultoria de valores mobiliários, nem orientação sobre o momento de comprar, vender ou reter produção agrícola. Não representa análise de valores mobiliários nem indicação de compra ou venda de qualquer ativo, nem de investimento em empresas do setor. Os dados citados são de fontes públicas, identificadas ao longo do texto, e referem-se às datas mencionadas. Estimativas de produção são revisadas periodicamente pelos próprios órgãos que as publicam e podem mudar. Operações com derivativos agropecuários envolvem riscos, inclusive de perda superior ao capital investido. Rentabilidade passada não garante rentabilidade futura. Porte Investimentos - AI S/S Ltda, CNPJ 34.576.901/0001-48, atua como assessor de investimento contratado nos termos da Resolução CVM nº 178/2023, por meio do Banco Safra, plataforma Safra Invest. O assessor de investimento não administra nem gere o patrimônio de investidores e depende de ordem prévia do cliente para operar. Ouvidoria Safra: 0800 770 1236.