



**BB ASSET  
MANAGEMENT**

**Busque mais para  
os seus investimentos**

**BBGO11**



Relatório Gerencial  
BB Fundo de Investimento de Crédito FIAGRO Imobiliário

Fevereiro – 2025

## INFORMAÇÕES GERAIS

O BB FIAGRO é um fundo de investimento que investe em ativos como CRA, LCA, CRI e Debêntures, desde que todos estejam vinculados ao Agronegócio. Os rendimentos do fundo são isentos de imposto de renda.

O fundo tem como objetivo superar o CDI através do investimento em uma carteira de crédito privado de alta qualidade, contando com a expertise do Banco do Brasil no setor de agronegócios. A isenção de imposto de renda torna o produto ainda mais atraente em uma indústria que representa cerca de um terço de todas as exportações do Brasil.

|                        |                    |                       |                                  |
|------------------------|--------------------|-----------------------|----------------------------------|
| Ticker                 | Patrimônio Líquido | Nº de Cotistas        | Quantidade de Cotas              |
| <b>BBGO11</b>          | R\$367.110,75      | 11.984                | 4.005.164                        |
| CNPJ                   | Data de Início     | Taxa de Administração | Taxa de Performance              |
| 42.592.257/0001-20     | 17/dez/21          | 0,85% a.a.            | 10% sobre excesso<br>CDI+1% a.a. |
| Administrador e Gestor | Consultor          | Custodiante           | Auditor                          |
| BB Asset Management    | Banco do Brasil SA | Banco do Brasil       | KPMG                             |

### Resultados – Fevereiro/2025

|                     |                 |                |                  |
|---------------------|-----------------|----------------|------------------|
| Rendimento por cota | Dividend Yield  | Nº de Negócios | Volume Negociado |
| R\$0,79             | 1,15%           | 8.620          | R\$12.541.838,00 |
|                     | Receitas        | Despesas       |                  |
|                     | R\$3.734.475,37 | -R\$342.210,09 |                  |

## COMENTÁRIO DO GESTOR

O setor de agronegócio começou o ano com uma previsão recorde de safra de 322 milhões de toneladas (+8% em relação a 2024) e um aumento de 5% no PIB do agronegócio, impulsionado por grãos e agroindústria exportadora. As exportações de 2024 atingiram US\$164,4 bilhões, conforme o Ministério da Agricultura. A valorização do dólar favoreceu as exportações, mas aumentou os custos de fertilizantes e tecnologias importadas, afetando as margens de lucro, especialmente dos pequenos produtores. A alta da Selic dificultou o acesso a financiamentos, limitando investimentos em modernização e renovação de equipamentos. Eventos extremos (secas, enchentes) ameaçam as safras.

Em fevereiro, compramos R\$4 milhões do CRA da Cooperativa Integrada com taxa de CDI + 2,35% a.a., com vencimento em 15/05/2029. Também em fevereiro, Belagrícola anunciou que recomprará o CRA02100SU em março/2025, desmontando o provisionamento feito em novembro/24 após o fundo receber os recursos.

Recentemente, foi noticiado que a Lavoura registrou um prejuízo líquido de R\$267 milhões no primeiro trimestre do ano fiscal de 2025 e pretende fechar cerca de 70 lojas. A empresa revisou sua projeção para o ano fiscal de 2025 e agora estima uma receita consolidada entre R\$6,5 bilhões e R\$7,5 bilhões, sem crescimento no EBITDA. Estamos monitorando a situação financeira da empresa e acompanhando o desempenho do ativo no mercado secundário.

Para março/25, nosso Comitê de Crédito está aprovando a alocação do CRA do devedor FS Florestal, totalizando R\$500 milhões em 3 séries. Pretendemos investir na série CDI com prazo de 6 anos e taxa de CDI + 3,00% a.a.

Nossa perspectiva para 2025 é positiva, buscando recuperar nossa cota patrimonial e manter a estabilidade nas distribuições de rendimentos. Nosso fundo permanece diversificado, com 45 emissões de 41 devedores. Mantemos a estratégia de aumentar a alocação em CDI, encerrando fevereiro com aproximadamente 64% dos ativos nesse indexador.

## REMUNERAÇÃO DOS CRAS

Considerando as taxas de remuneração dos ativos na carteira do BBGO11, os CRAs e FIDCs são atrelados ao IPCA, CDI e Prefixado. Dessa forma, a remuneração considerando as taxas médias de aquisição e taxas de mercado se dividem conforme gráfico abaixo:

| Ativo                     | % Alocado<br>(% do PL) | Taxa Média<br>Compra | Taxa Média a<br>Mercado | Duration (anos) |
|---------------------------|------------------------|----------------------|-------------------------|-----------------|
| IPCA +                    | 33,88%                 | 6,82%                | 6,72%                   | 2,02            |
| CDI +                     | 46,03%                 | 2,95%                | 2,05%                   | 1,62            |
| % CDI                     | 8,49%                  | 105,95%              | 103,39%                 | 3,26            |
| Prefixado                 | 0,92%                  | 11,96%               | 14,4%                   | 5,12            |
| Operação<br>Compromissada | 10,68%                 | 100%CDI (-) IR       | 100%CDI (-) IR          |                 |

## COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

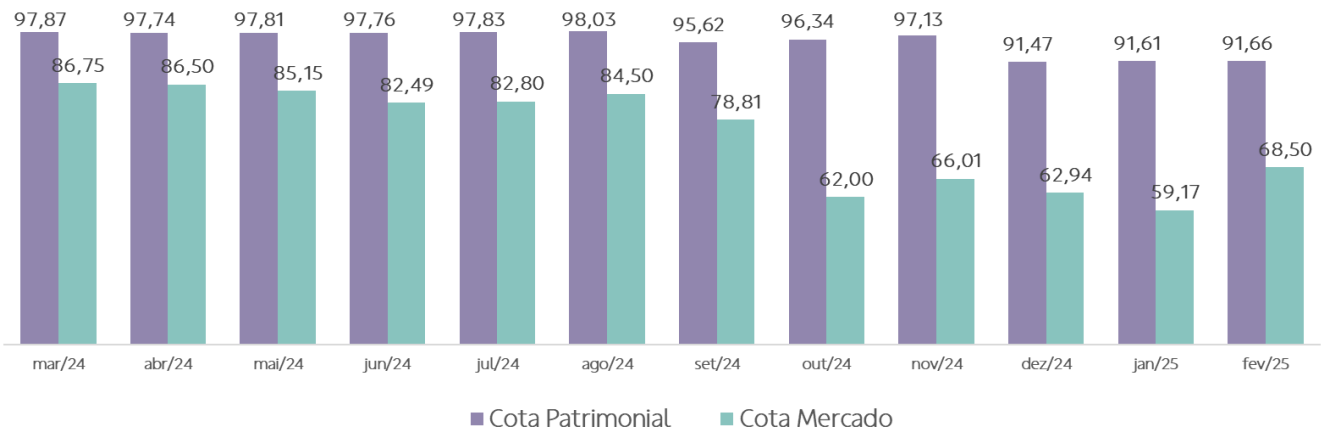
| Data Compra    | Vencimento | Qtde   | Financeiro        | %     | Índice | Taxa Compra | Taxa Mercado | Código CETIP                |
|----------------|------------|--------|-------------------|-------|--------|-------------|--------------|-----------------------------|
| VALE DO TIJUCO |            |        |                   |       |        |             |              |                             |
| 05/11/2024     | 16/10/2034 | 12.000 | R\$ 12.628.949,43 | 3,41% | CDI    | 1,60%       | 1,36%        | <a href="#">CRA0240099E</a> |
| ELDORADO       |            |        |                   |       |        |             |              |                             |
| 18/01/2023     | 15/09/2027 | 7.163  | R\$ 8.778.035,87  | 2,37% | IPCA   | 6,90%       |              | <a href="#">CRA021002YB</a> |
| 22/03/2022     | 15/09/2027 | 4.000  | R\$ 4.901.876,79  | 1,32% | IPCA   | 6,62%       | 8,87%        | <a href="#">CRA021002YB</a> |
| 20/09/2023     | 15/09/2027 | 5.025  | R\$ 6.157.982,72  | 1,66% | IPCA   | 7,09%       |              | <a href="#">CRA021002YB</a> |
| CEREAL         |            |        |                   |       |        |             |              |                             |
| 14/11/2024     | 16/11/2029 | 10.000 | R\$ 10.320.818,86 | 2,78% | CDI    | 1,10%       | 1,23%        | <a href="#">CRA02400AHV</a> |
| BELAGRÍCOLA    |            |        |                   |       |        |             |              |                             |
| 04/02/2022     | 03/12/2025 | 11.002 | R\$ 2.628.667,35  | 0,71% | CDI    | 3,92%       | 0,00%        | <a href="#">CRA021002SU</a> |
| GDM GENÉTICA   |            |        |                   |       |        |             |              |                             |
| 16/03/2022     | 21/12/2026 | 2.400  | R\$ 1.246.017,81  | 0,34% | CDI    | 1,40%       | 1,16%        | <a href="#">CRA02100KA</a>  |
| 18/03/2022     | 21/12/2026 | 3.300  | R\$ 1.713.274,48  | 0,46% | CDI    | 1,50%       |              | <a href="#">CRA02100KA</a>  |
| COCARI         |            |        |                   |       |        |             |              |                             |
| 24/03/2022     | 17/12/2026 | 10.000 | R\$ 5.024.459,65  | 1,36% | CDI    | 5,35%       | 5,35%        | <a href="#">CRA021005KY</a> |
| FS BIO         |            |        |                   |       |        |             |              |                             |
| 30/03/2022     | 18/02/2026 | 5.000  | R\$ 2.460.217,91  | 0,66% | CDI    | 1,50%       |              | <a href="#">CRA02200JE1</a> |
| 28/04/2023     | 15/10/2029 | 2.000  | R\$ 1.950.368,15  | 0,53% | CDI    | 2,90%       |              | <a href="#">CRA02300795</a> |
| FIAGRIL        |            |        |                   |       |        |             |              |                             |
| 29/03/2022     | 24/12/2025 | 1.397  | R\$ 1.210.523,94  | 0,33% | CDI    | 4,50%       | 0,00%        | <a href="#">CRA021005LZ</a> |
| 29/03/2022     | 23/12/2026 | 499    | R\$ 666.107,04    | 0,18% | CDI    | 5,00%       | 4,46%        | <a href="#">CRA021005M0</a> |
| 11/01/2023     | 11/08/2027 | 5.000  | R\$ 1.041.158,99  | 0,28% | CDI    | 4,50%       | 8,46%        | <a href="#">CRA022007KE</a> |
| DORI           |            |        |                   |       |        |             |              |                             |
| 08/04/2022     | 15/04/2027 | 20.000 | R\$ 22.502.858,48 | 6,07% | IPCA   | 6,20%       |              | <a href="#">CRA022003E9</a> |
| NEOMILLE       |            |        |                   |       |        |             |              |                             |
| 18/04/2022     | 17/04/2029 | 20.000 | R\$ 21.034.655,03 | 5,68% | IPCA   | 6,23%       | 9,51%        | <a href="#">CRA021005WJ</a> |
| RODOIL         |            |        |                   |       |        |             |              |                             |
| 29/04/2022     | 09/03/2027 | 14.300 | R\$ 14.413.391,03 | 3,89% | CDI    | 3,00%       |              | <a href="#">CRA022002XP</a> |
| NARDINI        |            |        |                   |       |        |             |              |                             |
| 16/05/2022     | 17/04/2028 | 20.000 | R\$ 22.013.633,08 | 5,94% | IPCA   | 7,47%       | 9,97%        | <a href="#">CRA022004H5</a> |
| C VALE         |            |        |                   |       |        |             |              |                             |
| 17/05/2022     | 15/04/2027 | 10.000 | R\$ 11.304.757,23 | 3,05% | IPCA   | 7,18%       | 9,02%        | <a href="#">CRA022003PD</a> |
| BEM BRASIL     |            |        |                   |       |        |             |              |                             |
| 25/05/2022     | 15/05/2029 | 7.163  | R\$ 7.723.028,63  | 2,08% | IPCA   | 6,53%       | 8,46%        | <a href="#">CRA022003JT</a> |
| USINA CERRADÃO |            |        |                   |       |        |             |              |                             |
| 03/06/2022     | 15/05/2028 | 15.000 | R\$ 16.161.423,66 | 4,36% | IPCA   | 6,99%       | 9,93%        | <a href="#">CRA022004XY</a> |
| CARAMURU       |            |        |                   |       |        |             |              |                             |
| 18/07/2022     | 16/07/2029 | 2.000  | R\$ 2.080.698,55  | 0,56% | IPCA   | 7,20%       | 11,06%       | <a href="#">CRA022006BU</a> |
| EXPOCACER      |            |        |                   |       |        |             |              |                             |
| 15/07/2022     | 29/05/2026 | 2.700  | R\$ 1.871.134,90  | 0,50% | CDI    | 4,50%       |              | <a href="#">CRA02200798</a> |
| FUTURA AGRO    |            |        |                   |       |        |             |              |                             |
| 19/07/2022     | 16/06/2025 | 7.000  | R\$ 1.852.603,46  | 0,50% | CDI    | 5,00%       | 5,19%        | <a href="#">CRA022006N6</a> |
| CORURIPE       |            |        |                   |       |        |             |              |                             |
| 28/07/2022     | 09/07/2027 | 20.000 | R\$ 8.670.524,96  | 2,34% | CDI    | 1,50%       |              | <a href="#">CRA022007VI</a> |
| 23/01/2025     | 25/11/2030 | 496    | R\$ 3.003.963,61  | 0,81% | CDI    | 4,95%       |              | <a href="#">CRA02400ECT</a> |
| UBYFOL         |            |        |                   |       |        |             |              |                             |
| 20/09/2022     | 17/07/2028 | 3.000  | R\$ 2.888.608,10  | 0,78% | IPCA   | 8,83%       | 10,23%       | <a href="#">CRA022008JZ</a> |

## COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

| Data Compra                  | Vencimento | Qtde   | Financeiro        | %     | Índice | Taxa Compra | Taxa Mercado | Código CETIP                |
|------------------------------|------------|--------|-------------------|-------|--------|-------------|--------------|-----------------------------|
| <b>ALCOESTE</b>              |            |        |                   |       |        |             |              |                             |
| 29/09/2022                   | 20/09/2027 | 3.000  | R\$ 3.011.303,07  | 0,81% | CDI    | 3,50%       | 3,50%        | <a href="#">CRA022008YD</a> |
| 14/11/2023                   | 20/09/2027 | 2.000  | R\$ 2.007.535,38  | 0,54% | CDI    | 3,85%       |              | <a href="#">CRA022008YD</a> |
| <b>FAZENDÃO</b>              |            |        |                   |       |        |             |              |                             |
| 30/09/2022                   | 15/09/2025 | 5.000  | R\$ 5.006.565,76  | 1,35% | CDI    | 2,00%       | 2,75%        | <a href="#">CRA022009Q7</a> |
| 06/01/2023                   | 15/09/2025 | 5.000  | R\$ 5.006.565,76  | 1,35% | CDI    | 2,30%       |              | <a href="#">CRA022009Q7</a> |
| 13/02/2023                   | 15/09/2025 | 4.972  | R\$ 4.978.528,99  | 1,34% | CDI    | 2,30%       | 2,75%        | <a href="#">CRA022009Q7</a> |
| <b>CRESOL</b>                |            |        |                   |       |        |             |              |                             |
| 28/10/2022                   | 15/12/2027 | 5.974  | R\$ 3.142.350,87  | 0,85% | CDI    | 2,95%       | 1,58%        | <a href="#">CRA0220099D</a> |
| <b>GIRASSOL</b>              |            |        |                   |       |        |             |              |                             |
| 04/11/2022                   | 19/10/2026 | 10.000 | R\$ 10.504.742,28 | 2,83% | CDI    | 2,40%       | 2,43%        | <a href="#">CRA02200AHU</a> |
| <b>COOPERTRADIÇÃO</b>        |            |        |                   |       |        |             |              |                             |
| 22/12/2022                   | 15/06/2026 | 6.000  | R\$ 3.624.874,90  | 0,98% | CDI    | 3,00%       | 2,75%        | <a href="#">CRA02200D4E</a> |
| <b>VICUNHA</b>               |            |        |                   |       |        |             |              |                             |
| 13/02/2023                   | 16/08/2027 | 1.000  | R\$ 1.011.928,13  | 0,27% | CDI    | 2,10%       | 2,30%        | <a href="#">CRA022008C2</a> |
| <b>OLFAR</b>                 |            |        |                   |       |        |             |              |                             |
| 04/04/2023                   | 15/03/2029 | 3.000  | R\$ 3.077.079,44  | 0,83% | CDI    | 3,00%       | 1,95%        | <a href="#">CRA0230031X</a> |
| <b>COAGRIL</b>               |            |        |                   |       |        |             |              |                             |
| 04/05/2023                   | 27/12/2027 | 2.000  | R\$ 1.320.257,01  | 0,36% | CDI    | 4,70%       | 4,54%        | <a href="#">CRA023006SH</a> |
| <b>SIERENTZ</b>              |            |        |                   |       |        |             |              |                             |
| 05/05/2023                   | 13/03/2030 | 4.000  | R\$ 3.668.920,56  | 0,99% | CDI    | 3,80%       | 3,78%        | <a href="#">CRA023004BL</a> |
| 01/11/2023                   | 13/03/2030 | 4.000  | R\$ 3.668.920,56  | 0,99% | CDI    | 3,80%       | 3,78%        | <a href="#">CRA023004BL</a> |
| 14/11/2023                   | 13/03/2030 | 2.233  | R\$ 2.048.174,90  | 0,55% | CDI    | 3,67%       | 3,78%        | <a href="#">CRA023004BL</a> |
| 02/02/2024                   | 13/03/2030 | 10.000 | R\$ 9.172.301,39  | 2,47% | CDI    | 3,75%       | 3,78%        | <a href="#">CRA023004BL</a> |
| <b>ALIANÇA AGRÍCOLA</b>      |            |        |                   |       |        |             |              |                             |
| 12/07/2023                   | 15/05/2028 | 9.700  | R\$ 9.863.340,43  | 2,66% | CDI    | 5,00%       | 4,22%        | <a href="#">CRA02300CJ2</a> |
| <b>BTG PACTUAL</b>           |            |        |                   |       |        |             |              |                             |
| 31/08/2023                   | 15/09/2033 | 3.640  | R\$ 3.424.032,70  | 0,92% | PRE    | 11,96%      | 14,40%       | <a href="#">CRA02300HWK</a> |
| <b>MINERVA</b>               |            |        |                   |       |        |             |              |                             |
| 04/12/2024                   | 16/11/2029 | 5.000  | R\$ 5.192.011,80  | 1,40% | CDI    | 105,00%     | 103,20%      | <a href="#">CRA02400AYL</a> |
| <b>CAPAL</b>                 |            |        |                   |       |        |             |              |                             |
| 01/12/2023                   | 17/05/2029 | 1.667  | R\$ 1.672.958,74  | 0,45% | CDI    | 3,50%       | 1,98%        | <a href="#">CRA02300Q8I</a> |
| 09/04/2024                   | 17/05/2029 | 3.333  | R\$ 3.344.913,91  | 0,90% | CDI    | 3,50%       | 1,98%        | <a href="#">CRA02300Q8I</a> |
| <b>LAVORO</b>                |            |        |                   |       |        |             |              |                             |
| 22/12/2023                   | 22/12/2027 | 9.000  | R\$ 9.021.898,45  | 2,43% | CDI    | 3,00%       | 3,00%        | <a href="#">CRA02300TBL</a> |
| <b>USINA SANTA FÉ</b>        |            |        |                   |       |        |             |              |                             |
| 28/03/2024                   | 17/12/2029 | 669    | R\$ 692.279,77    | 0,19% | CDI    | 4,00%       | 2,73%        | <a href="#">CRA024002MM</a> |
| <b>PRIME AGRO</b>            |            |        |                   |       |        |             |              |                             |
| 28/06/2024                   | 19/06/2030 | 5.000  | R\$ 5.021.985,08  | 1,36% | CDI    | 3,50%       | 3,50%        | <a href="#">CRA024006N5</a> |
| <b>CAMIL</b>                 |            |        |                   |       |        |             |              |                             |
| 19/06/2024                   | 15/06/2029 | 10.913 | R\$ 11.222.544,83 | 3,03% | CDI    | 109,00%     | 103,43%      | <a href="#">CRA0240066A</a> |
| 19/09/2024                   | 15/06/2029 | 14.620 | R\$ 15.034.693,07 | 4,06% | CDI    | 104,00%     | 103,43%      | <a href="#">CRA0240066A</a> |
| <b>UPPERDOG</b>              |            |        |                   |       |        |             |              |                             |
| 19/11/2024                   | 20/11/2029 | 5.000  | R\$ 5.020.358,51  | 1,35% | CDI    | 2,30%       | 0,00%        | <a href="#">CRA02400AHU</a> |
| <b>INTEGRADA COOPERATIVA</b> |            |        |                   |       |        |             |              |                             |
| 20/02/2025                   | 15/05/2029 | 4.000  | R\$ 4.014.002,77  | 1,08% | CDI    | 2,35%       | 2,35%        | <a href="#">CRA025000M1</a> |
| <b>FIDC URA AGRO</b>         |            |        |                   |       |        |             |              |                             |
| 12/06/2024                   |            | 5.898  | R\$ 5.945.925,49  | 1,60% | CDI    | 4,75%       | 4,75%        | <a href="#">4571424SI</a>   |

## Evolução da cota patrimonial x cota de mercado

No mês de fevereiro, a carteira do BBGO11 observou 89,32% em Certificados de Recebíveis Agrícolas (CRA) e, neste sentido, um aumento da liquidez para 10,68% da carteira em liquidez (operações compromissadas e caixa). Os ativos atrelados ao IPCA somavam 33,88% dos CRAs, ao CDI 54,52% e prefixados 0,92%, diversificados em 42 diferentes emissores.

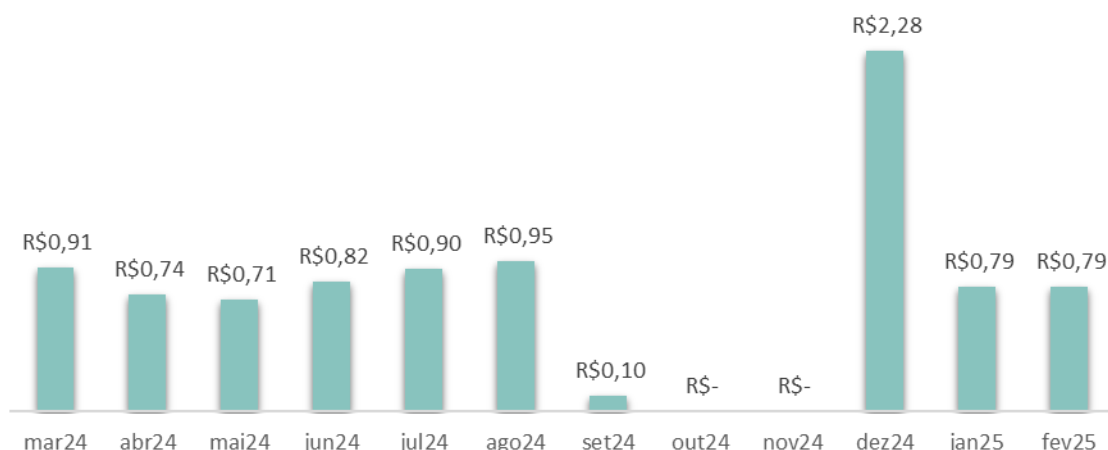


## Demonstrativo de Resultado

| DRE (R\$ Milhões)                  | set2024      | out2024     | nov2024     | dez2024      | jan2025     | fev2025     |
|------------------------------------|--------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|
| Receitas                           | -8,95        | 3,12        | 3,05        | -3,87        | 3,91        | 3,73        |
| Rendimento CRA                     | 3,15         | 3,92        | 3,30        | 3,93         | 4,21        | 4,17        |
| MTM CRA                            | 0,07         | -1,22       | -0,32       | -1,32        | -0,70       | -1,26       |
| Outras Receitas                    | -12,18       | 0,41        | 0,32        | -6,49        | 0,40        | 0,82        |
| Despesas                           | -0,38        | -0,40       | -0,33       | -0,34        | -0,36       | -0,34       |
| Taxa de Administração              | -0,20        | -0,22       | -0,18       | -0,19        | -0,14       | -0,18       |
| Outras Despesas                    | -0,18        | -0,18       | -0,15       | -0,15        | -0,22       | -0,17       |
| Resultado Líquido                  | -9,33        | 2,72        | 2,72        | -4,21        | 3,55        | 3,39        |
| Distribuição                       | 0,40         | 0,00        | 0,00        | 9,13         | 3,16        | 3,16        |
| <b>Resultado por cota (R\$)</b>    | <b>-2,33</b> | <b>0,68</b> | <b>0,68</b> | <b>-1,05</b> | <b>0,89</b> | <b>0,85</b> |
| <b>Distribuição por cota (R\$)</b> | <b>0,10</b>  | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> | <b>2,28</b>  | <b>0,79</b> | <b>0,79</b> |

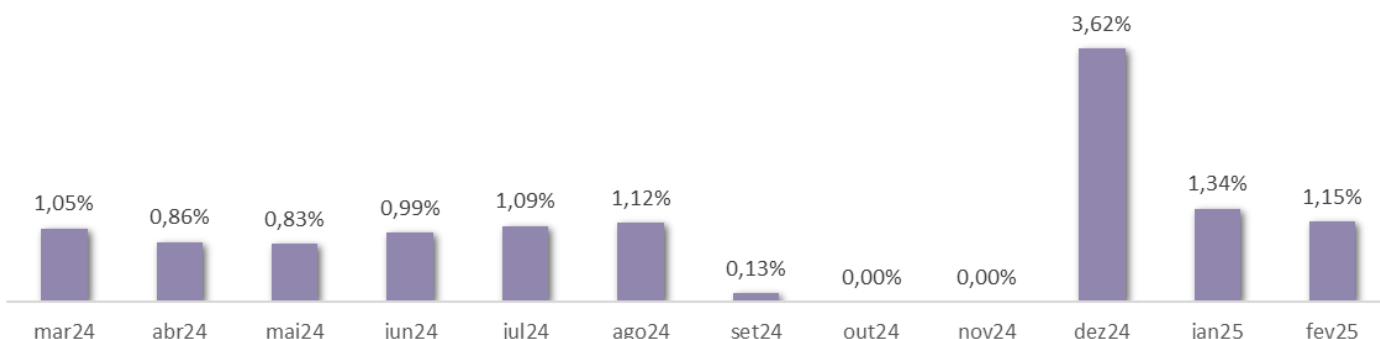
## Rendimentos Mensais

### Dividendos (mensal)



Em fevereiro, a variação da cota de mercado diminuiu o descasamento do valor de mercado do fundo em relação à cota patrimonial, com margem de atratividade de 33,81% para negociação do Fundo no mercado secundário. O dividend yield do Fundo foi de 1,15%, equivalente a uma rentabilidade bruta de 136,66% do CDI, que rendeu 0,99%.

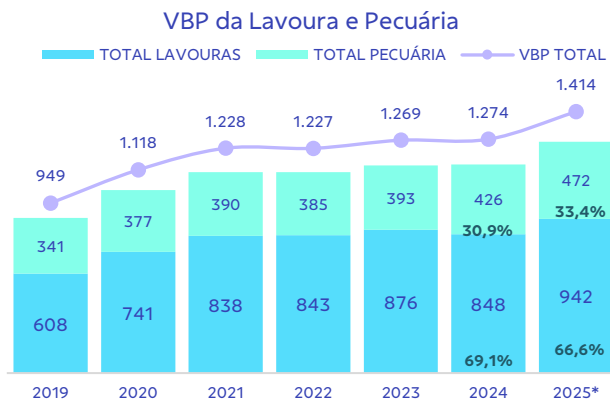
### Dividend Yield da Carteira (mensal)



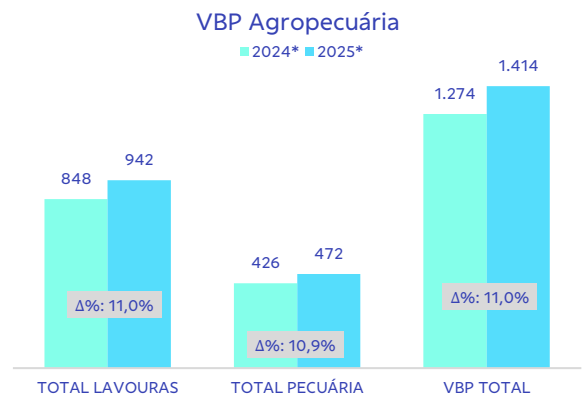
## Comentário do Consultor de Análise de Crédito

### Valor Bruto da Produção

A estimativa de Valor Bruto da Produção Agropecuária (VBP) para 2025 sinaliza avanço no faturamento das atividades produtivas no campo, atingindo R\$ 1,414 trilhão no ano, equivalente a incremento de 11,0% frente ao observado em 2024, de acordo com análise da Secretaria de Política Agrícola do Ministério da Agricultura e Pecuária, em valores deflacionados pelo IGP-DI da Fundação Getúlio Vargas – FGV, de janeiro/25. Destaca-se que o bom desempenho esperado vem tanto da atividade pecuária como das lavouras.



\* Previsão - valores reais - deflacionados pelo IGP-DI de Jan/25  
 Fonte Preços: Cepea/Esalq/USP, CONAB e FGV/FGVDados  
 Fonte: Min. Agricultura  
 Elab.: Banco do Brasil / Diretoria de Crédito



\* Previsão - valores reais - deflacionados pelo IGP-DI de Jan/25  
 Fonte Preços: Cepea/Esalq/USP, CONAB e FGV/FGVDados  
 Fonte: Min. Agricultura  
 Elab.: Banco do Brasil / Diretoria de Crédito

Os incrementos no faturamento bruto da produção agrícola e da criação animal devem ser favorecidos pela condição climática mais amena e menos volátil prevista para o ano, fato que sustenta projeções oficiais de recorde para a safra atual de grãos.

No caso das lavouras, além da melhora do clima favorecer a produção das culturas, os preços também impulsionam o faturamento no ciclo, com *commodities* como café e laranja apresentando cotações excessivamente valorizadas, enquanto outras representativas, como milho, sinalizando recuperação. No entanto, há que se considerar também que eventuais sobretaxações estadunidense aos produtos do agronegócio no Brasil ou em outros grandes países produtores podem provocar flutuações em preços ao longo do ano.

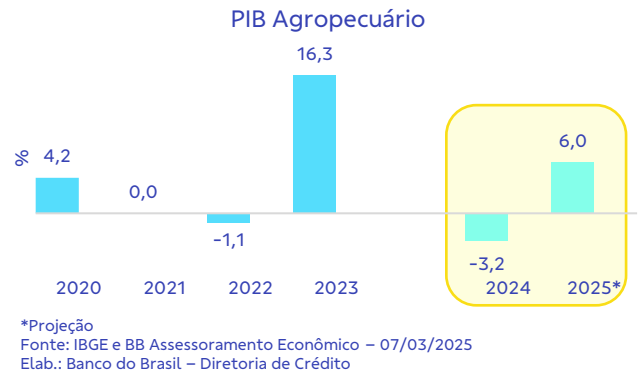
No caso da pecuária, além dos preços valorizados de bovinos e suínos, ainda que tenha sido observada certa retração recente, o ritmo de produção reflete a demanda interna e externa aquecida, o que sustenta o faturamento no ano. No caso dos bovinos, há que se considerar, no entanto, que a oferta mais restrita de animais para abate em decorrência da mudança do ciclo da pecuária limita a produção mas estimula os preços no setor.

A produção leiteira, por sua vez, segue com indicativo de incremento no VBP para 2025, em um ambiente com estímulo pelo lado da demanda, especialmente pela melhor condição da renda, porém com oferta interna mais restrita. Algumas bacias leiteira, principalmente na região Sul do país, mais especificamente no Rio Grande do Sul que é o principal estado produtor de leite, começam a sinalizar para redução da captação, em virtude de uma fase de maior estiagem que afeta algumas regiões produtoras, podendo refletir em preços mais elevados ao longo do ano, além de provocar incremento no volume de importações para atender à demanda interna.

## PIB Agropecuário

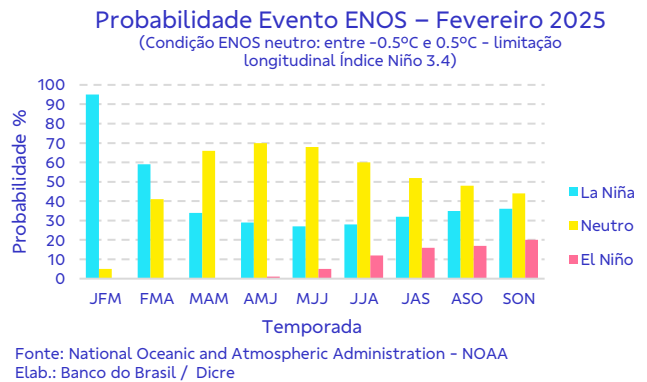
Após um ano de retração da produção agropecuária, impactada por condições climáticas desfavoráveis da safra 2023/24, o PIB agropecuário encerrou 2024 com queda de -3,2%.

Para a safra 2024/25, por sua vez, a Companhia Nacional de Abastecimento (Conab) espera uma produção recorde de grãos no país, em linha com o clima mais ameno até então observado, o que dá sustentação para estimar crescimento de 6,0% no PIB agro de 2025.



## Aspectos Climáticos

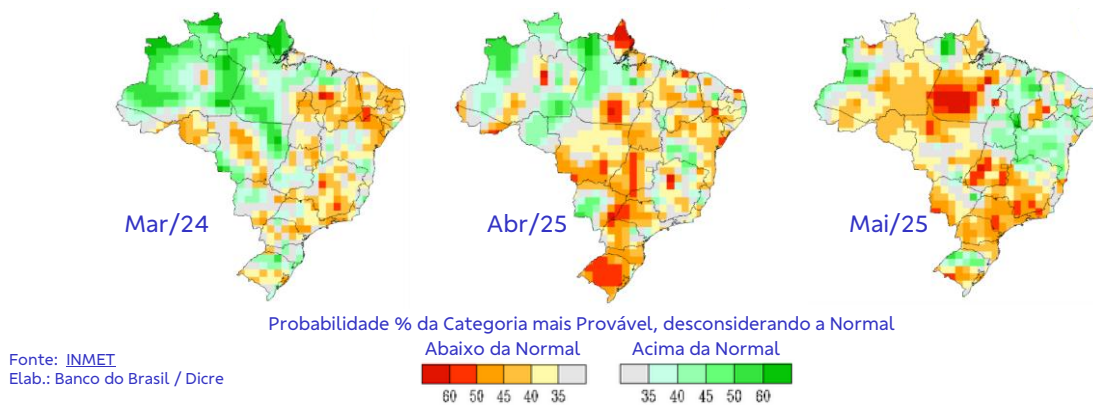
De acordo com a mais recente previsão oficial, realizada pelo *National Oceanic and Atmospheric Administration* (NOAA), a partir de dados oficiais do *International Research Institute for Climate and Society* (IRI ENSO), emitida em 13 de fevereiro de 2025, espera-se que as condições fracas de La Niña persistam até o trimestre móvel fevereiro-abril, com inversão do fenômeno para um período de estabilidade climática a partir do trimestre móvel março-maio (probabilidade de 66%), que deverá persistir ao longo do segundo semestre.



## Precipitação

Para os próximos meses, as previsões do Instituto Nacional de Meteorologia (INMET) indicam intensidades menores de chuva em várias regiões brasileiras, em linha com o início de período mais seco do ano (abril-maio), especialmente nas regiões Sudeste e Centro-Oeste. Além da estiagem mais acentuada, ondas de calor mais intensas poderão ainda ser sentidas, como efeito dos fenômenos climáticos que afetaram o clima mundial nos últimos dois anos (El Niño e La Niña).

### Probabilidade de Precipitação Total (mm)



Destaques – Produção de Grãos

De acordo com o 5º Levantamento da Safra de Grãos 2024/25, de fevereiro de 2025, publicado pela Companhia Nacional de Abastecimento (Conab), as condições climáticas da temporada 2024/25 continuam apontando para um ciclo mais favorável às lavouras, com previsão de acréscimo de 9,4% no volume de produção, frente ao período anterior (2023/24). Permanece o indicativo da instituição de ser a maior safra de grãos da história.

As culturas de verão de primeira safra já estão consolidadas e em fase de colheita com destaque para as lavouras de soja, milho primeira safra e arroz. O cultivo permanece estimado em 81,6 milhões de hectares, o que representa incremento de 2,1% de área em relação à área da safra anterior.

A produtividade da safra mantém a sinalizando recuperação em 7,1%, frente à safra passada.

Soja

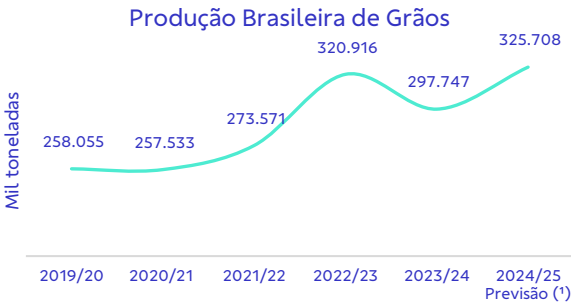
A colheita da safra 2024/25 de soja está avançando com maior intensidade nos estados do Mato Grosso, Goiás Tocantins e São Paulo. As demais regiões seguem em normalidade com indicativo de bom desempenho. Em relatório de acompanhamento das lavouras realizado na segunda quinzena de fevereiro, a Conab já apontava volume colhido superior a 1/3 da área plantada.

Em termos de produtividade, o 5º Levantamento de Safra indica incremento de 9,3% frente à temporada anterior, atingindo 3.499 kg/ha, que, aliado ao aumento de área plantada, projeta produção recorde de 166,0 milhões de toneladas.

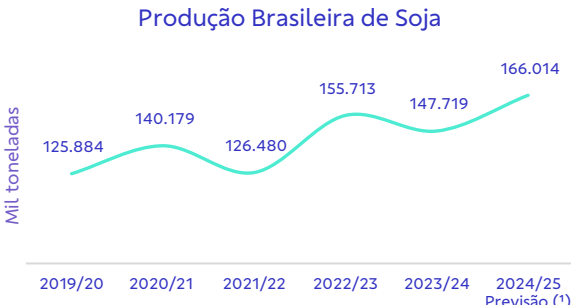
Em que pese a melhora do clima e seus efeitos positivos sobre a safra recorde esperada na temporada 2024/25, perdas pontuais não são descartadas em razão de riscos climáticos ainda presentes, como estiagens pontuais em regiões produtoras do Sul e Centro-Oeste.

A cultura da soja continua estimulada pela demanda externa aquecida e pelo consumo interno da indústria voltado para as produções do farelo utilizado como ração animal, óleo de soja para o consumo humano e, em menor grau, para a produção de biodiesel. Esses são importantes fatores responsáveis pela manutenção da rentabilidade dos produtores agrícolas.

Para 2025, é previsto pela Associação Brasileira das Indústrias de Óleos Vegetais (Abiove) aumento na demanda da indústria, com esmagamento alcançando 57,5 milhões de toneladas, incremento de 3,8% frente ao previsto para o fechamento de 2024, impulsionado pela elevação esperada na mistura de biodiesel ao diesel, além do consumo de óleo de cozinha (incremento de 5,3%) e ração animal (+3,7%).



(1) Projeção.  
Fonte: Conab - 5º Levantamento da Safra de Grãos 2024/25 - fev/2025  
Elaboração: Banco do Brasil / Dicre



(1) Projeção.  
Fonte: Conab - 5º Levantamento da Safra de Grãos 2024/25 - fev/2025  
Elaboração: Banco do Brasil / Dicre

| Variações % de Produção |         |          |
|-------------------------|---------|----------|
| Soja                    | 2023/24 | 2024/25* |
| Produção (mil ton.)     | -5,1%   | +12,4%   |
| Produtividade (kg/ha)   | -8,8%   | +9,3%    |
| Área (ha)               | +4,0%   | +2,8%    |

\*Previsão  
Fonte: Conab - Projeção de Safra 2024/25.  
Elaboração: Banco do Brasil / Diretoria de Crédito

**Preços e Custos** – Os custos das lavouras, ao longo de 2025, devem continuar pressionados, destacando-se aqueles referentes à aquisição de insumos, como os fertilizantes, cuja expectativa é de manutenção em patamar historicamente elevado. Nesse sentido, vale destacar fatores como câmbio depreciado, gargalos logísticos internos e externos, e, principalmente, restrições de oferta diante de uma forte demanda global, com principais impulsionadores das pressões altistas.

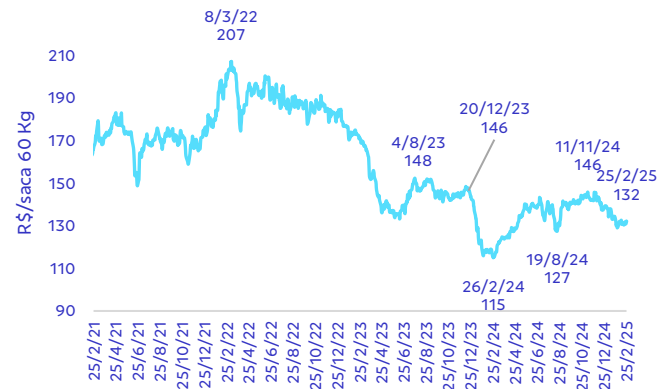
Em termos de preços do grão, após trajetória de recuperação parcial observada ao longo de 2024, o início de 2025 tem sido marcado por queda nos preços internos em razão do quadro climático mais estável na América do Sul e a consequente expectativa de produção que vem se desenhando, com as colheitas em curso apresentando bons rendimentos produtivos.

Prospectivamente, a possibilidade de safra recorde de grãos deve limitar uma recuperação mais consistente dos preços da soja, o que deve trazer certo alívio para as margens financeiras na indústria.

**Mercado Externo** – A Associação Brasileira de óleos Vegetais (Abiove) continua mantendo, neste mês de fevereiro, as projeções de remessas externas de soja em grãos 7,4% acima do volume exportado em 2024, puxada pela demanda externa que segue aquecida. Porém ainda permanecem as incertezas na cadeia produtiva quanto aos impactos das medidas protectionistas de reciprocidade que os EUA vem adotando no mercado global (especialmente com relação à China). Tais medidas poderão refletir em ampliação das exportações brasileiras de soja para o mercado chinês, hoje principal parceiro comercial do Brasil nas aquisições da *commodity*.

Para a indústria de derivados da soja, a Abiove reviu as projeções iniciais de retração das exportações de farelo, apontadas em janeiro, para expansão para o ano de 2025, mesmo que o consumo interno siga aquecido e com potencial de crescimento puxado em grande parte pela indústria de ração animal. Para o óleo, dada a demanda interna crescente do uso alimentício e para a produção de biodiesel, as remessas para o exterior devem seguir em ritmo intenso de queda, com indicativo de retração de 19,5%.

Indicador Soja Esalq/B3 - Paranaguá

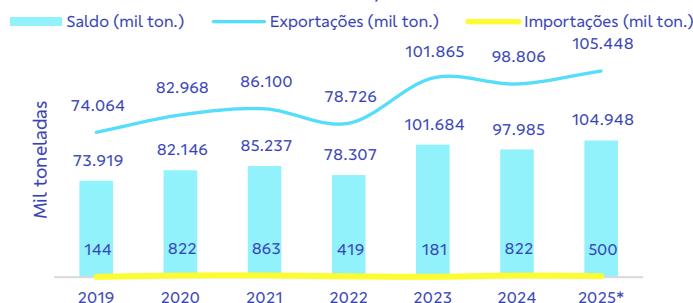


Fonte: Cepea/Esalq/USP

Elaboração: Banco do Brasil / Diretoria de Crédito

Balança Comercial - Soja em Grãos

Acumulado/Ano



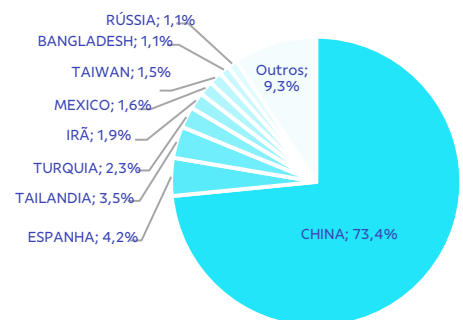
\*2025 = Projeção Conab

Fonte: Secex e Agrostat

Elaboração: Banco do Brasil / Diretoria de Crédito

Export. de Soja em Grãos - por Destino

Acumulado-Ano - 2024



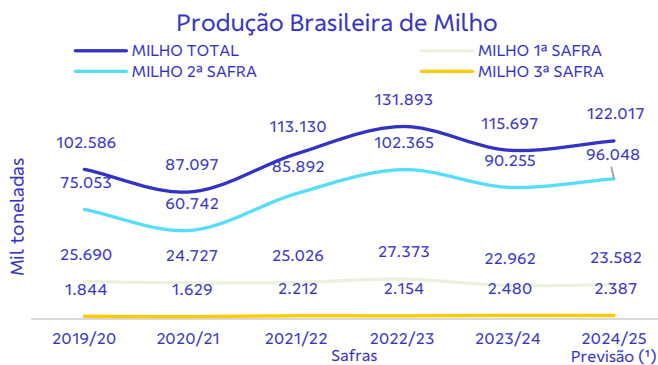
Fonte: Secex e Agrostat

Elaboração: Banco do Brasil / Diretoria de Crédito

## Milho

A colheita da primeira safra de milho segue em andamento na maior parte dos estados produtores, com destaque para o Rio Grande do Sul, cujas atividades se encontram adiantadas frente ao mesmo período de 2024, dada as boas condições climáticas para a colheita na maioria das áreas produtoras, ainda que algumas regiões do estado estejam sofrendo pontualmente os efeitos de precipitações abaixo da média e temperaturas mais elevadas. Porém a expectativa é da primeira safra no Brasil superar o volume produzido na safra 2023/24, em 2,7%. A estimativa para a safra total da temporada 2024/25 é de incremento de 5,5% frente ao ano anterior, de acordo com o 5º Levantamento da Safra de Grãos 2024/25, da Conab. O impulso deverá vir da segunda safra ("safrinha") que já se encontra em fase de semeadura em grande parte das regiões produtoras. Em meados da segunda quinzena de fevereiro, mais da metade das áreas produtoras já se encontravam semeadas. A Conab aponta ainda que as condições climáticas devem se manter favoráveis para a segunda safra com possível incremento da produção em 6,4%.

A expectativa de incremento na produção da safra 2024/25 beneficia a crescente demanda de biodiesel derivado do milho em um cenário de maior ênfase em combustíveis renováveis, além da perda de força da produção de etanol da cana-de-açúcar, uma vez que o açúcar ainda segue mais competitivo no mercado internacional. Registre-se também a demanda crescente por biodiesel para a mistura à gasolina, diante do previsto na "Lei do Combustível do Futuro".



(1) Projeção.

Fonte: Conab – 5º Levantamento da Safra de Grãos 2024/25 – fev/2025

Elaboração: Banco do Brasil / Diretoria de Crédito

### Variações % de Produção

| Milho 3 Safras            | 2023/24 | 2024/25* |
|---------------------------|---------|----------|
| Produção total (mil ton.) | -12,3%  | +5,5%    |
| Produtividade (kg/ha)     | -7,2%   | +4,8%    |
| Área (ha)                 | -5,5%   | +0,7%    |

\*Previsão

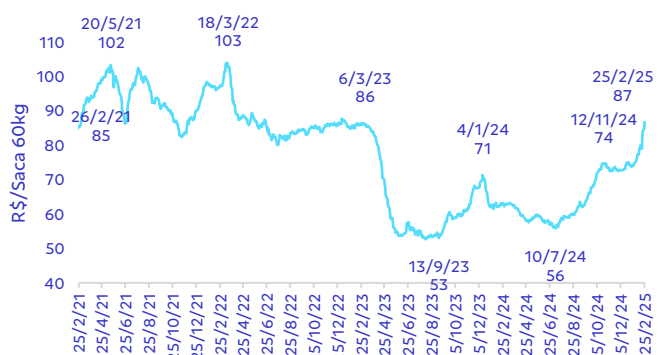
Fonte: Conab – Projeção de Safra 2024/25.

Elaboração: Banco do Brasil / Diretoria de Crédito

**Preços e Custos** – A cotação do milho vem mantendo trajetória de alta iniciada no segundo semestre de 2024, se estendendo até fevereiro de 2025. Os estoques internacionais mais restritos, ainda em recomposição, e a demanda aquecida, principalmente no mercado interno para uso do milho na produção de biodiesel, são elementos importantes que vêm beneficiando preços.

Segundo a Consultoria Safras & Mercado e o Cepea, o movimento de alta nos preços tem sido estimulado fundamentalmente pelo consumo doméstico recorde oriundo do setor de proteína animal e biocombustíveis, por dificuldades logísticas (custos de combustíveis, fretes e condições de armazenamento) e pelos baixos estoques nacionais, insuficientes para a elevação da disponibilidade interna.

### Indicador do Milho Esalq/B3



Fonte: Cepea/Esalq/USP

Elaboração: Banco do Brasil / Diretoria de Crédito

O preço do biodiesel à base de milho tende a aumentar em 2025, devido à elevação gradativa do percentual do biocombustível na mistura com diesel fóssil, embora outros elementos como a cotação do petróleo e da taxa de câmbio também refletem na formação do preço.

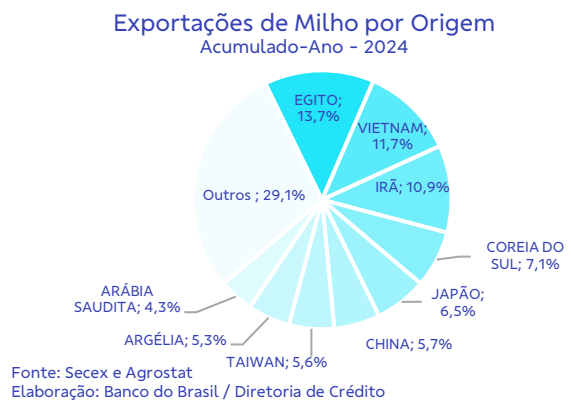
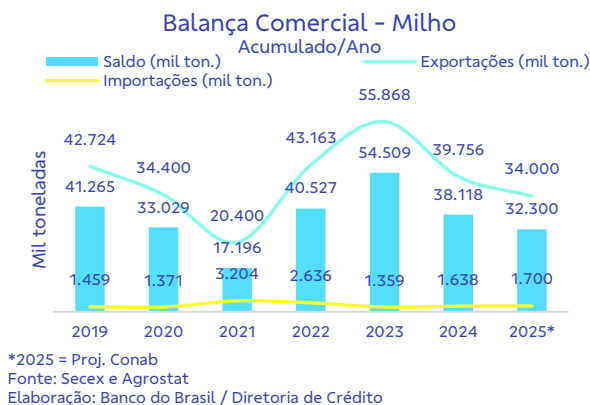
Adicionalmente, a adoção de medidas protecionistas dos EUA contra o resto do mundo e, em especial, contra a China, também continua no radar dos agentes como possível fonte de alta dos preços.

Os custos das lavouras com aquisição de insumos devem continuar pressionados, a exemplo dos fertilizantes, cuja expectativa é de manutenção em patamar historicamente elevado. Nesse sentido, destaca-se os efeitos do câmbio depreciado, gargalos logísticos internos e externos, e, principalmente, restrições de oferta diante de uma forte demanda global.

**Exportações** – No caso das exportações brasileiras, Egito, Vietnã, Irã, Coreia do Sul e Japão representam os principais destinos da remessas internacionais de milho, seguidos pela China, Taiwan, Argélia e Arábia Saudita. Segundo dados da Secex, as remessas de milho do Brasil em 2024 totalizaram 39,8 milhões de toneladas, retração de 28,8%, sendo que somente a China reduziu suas compras em 85,8%.

Para 2025, a projeção inicial da Conab é de redução de 11,7% das exportações frente ao ano passado, motivada pelo consumo interno mais aquecido com a demanda cada vez mais crescente da matriz energética nacional de utilização do biodiesel à base de milho.

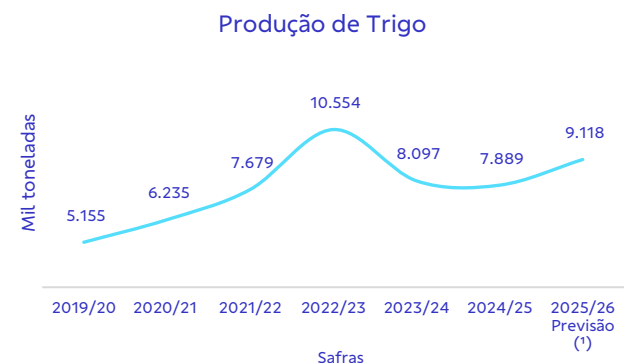
Cabe destacar também que as incertezas quanto aos impactos das medidas protecionistas dos EUA podem impactar as exportações de grãos do Brasil.



## Trigo

A safra 2024/25 foi finalizada em dezembro passado. Ainda que o volume de produção tenha ficado abaixo do montante da temporada anterior (-2,6%), o ciclo foi melhor no quesito de rendimento médio da cultura com aumento de 10,6% na produtividade. As condições climáticas em 2024 foram menos adversas que em 2023, em especial na Região Centro-Sul, contribuindo para esse avanço. Diante da redução da área plantada (11,9%), a queda de produção teria sido maior caso não houvesse sido alcançada essa performance.

Para a safra 2025/26, com início da semeadura em abril (Paraná) e maio (Rio Grande do Sul), estima-se produção de 9,1 milhões de toneladas, dada a tendência de neutralidade climática que é indicada a partir do início do plantio. Ressalte-se que os estados citados representam 80% da produção nacional da cultura, de acordo com a Conab.



**Preços e Custos** – Para 2025, os preços médios do trigo iniciam trajetória de discreta recuperação, associada à baixa oferta interna após o desempenho da safra 2024/25, o efeito do dólar mais valorizado sobre as importações e as atuais incidências climáticas em regiões produtoras como Rússia e Ucrânia. Nesse contexto, a expectativa é de continuidade nesse movimento de recuperação dos preços no curto prazo.

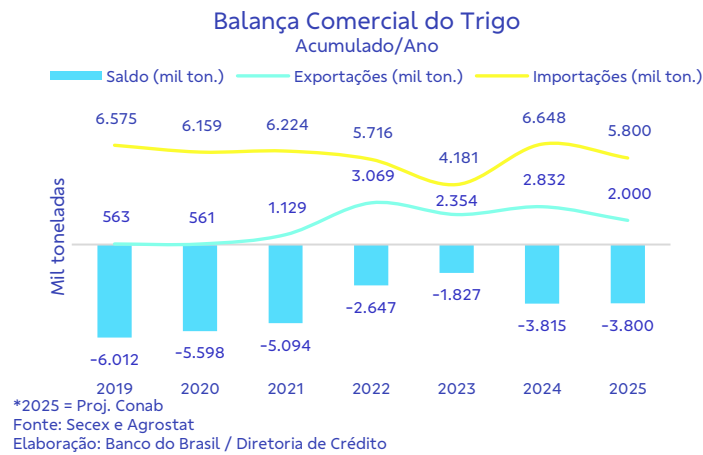
Já em termos de custos ao produtor no país, vale ressaltar que apesar de ter havido algum alívio de preços dos principais insumos, comparativamente ao observado em anos recentes, o patamar ainda é historicamente alto, com algumas fórmulas apresentando restrição de oferta e maior resistência nos preços.

**Mercado Externo** – O Brasil importa historicamente entre 50% e 60% do trigo consumido, sendo a Argentina o principal fornecedor com aproximadamente 63% do total importado. No acumulado de 2024, foram adquiridos 6,6 milhões de toneladas de trigo, segundo o Ministério da Agricultura e Pecuária (Mapa), o que representa avanço de 59,0% em relação a 2023.

Para 2025, as importações sinalizam retração em primeiro levantamento da safra de trigo 2025/26 da Conab. Essa retração tem por razão a previsão de maior produção nacional na referida temporada e o consumo mais restrito, além do bom volume dos estoques finais da safra 2024/25 que se encerra.

Apesar do Brasil ser importador da maior parte do trigo consumido, os produtores têm melhorado as vendas para outros países, tendo em vista que parte da produção nacional não atinge o padrão de panificação, sendo destinado para ração animal, inclusive no mercado externo.

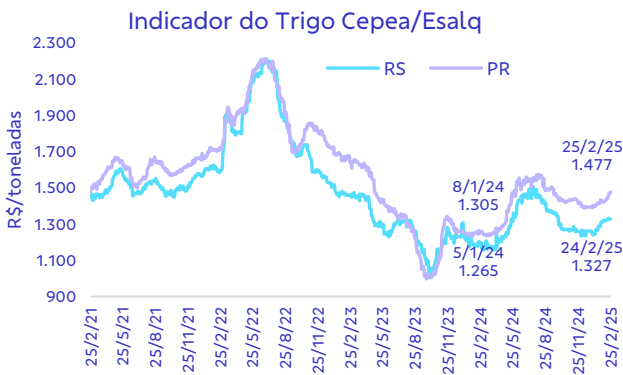
Em 2024, o avanço das exportações foi de 20,3%, atingindo 2,8 milhões de toneladas. Para 2025, a projeção da Conab é de que haja normalização com redução de 29,0% nas exportações, atingindo 2,0 milhões de toneladas, comparando-se ao ano passado.



**Variações % de Produção**

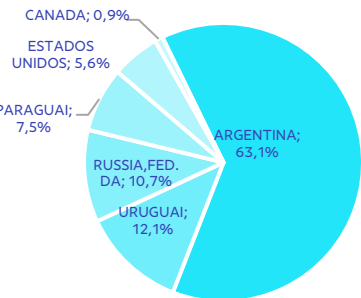
| Trigo                 | 2024/25 | 2025/26* |
|-----------------------|---------|----------|
| Produção (mil ton.)   | -2,6%   | +15,6%   |
| Produtividade (kg/ha) | +10,6%  | +18,0%   |
| Área (ha)             | -11,9%  | -2,1%    |

\*Projeção preliminar.  
Fonte: Conab – Projeção de Safra 2024/25.  
Elab.: Banco do Brasil / Diretoria de Crédito



Fonte: Cepea/Esalq/USP  
Elab.: Banco do Brasil / Diretoria de Crédito

**Importações de Trigo por Origem**  
Acumulado/Ano - 2024



Fonte: Secex e Agrostat  
Elab.: Banco do Brasil / Diretoria de Crédito

Cana-de-Açúcar

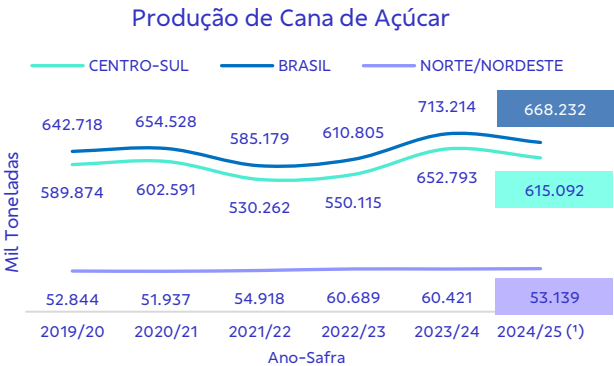
O ciclo da cana-de-açúcar na safra 2024/25, iniciada em abril de 2024, encerra-se em março de 2025, com produção estimada de 668 milhões de toneladas na temporada, conforme levantamento de dados atualizados pelo Ministério da Agricultura, em 15 de fevereiro de 2025. A apuração indicou retração de 10,4 milhões de toneladas frente à última projeção oficial da Conab, constante do 3º Levantamento da Safra de Cana-de-Açúcar, de 29 de novembro de 2024. A temporada foi muito afetada pelas temperaturas mais elevadas e estiagem mais prolongada no final do ciclo do El Niño, além de focos de incêndio que afetaram produtores de modo pontual no Sudeste.

A retomada gradual das chuvas no final de 2024 e início de 2025, trouxe algum alívio às lavouras, embora riscos climáticos ainda não podem ser totalmente destacados no ano, haja vista focos pontuais de estiagem e temperaturas mais elevadas no Sudeste e Centro-Oeste.

Para a safra 2025/26, ainda não foram divulgados os primeiro prognósticos oficiais, porém os efeitos sofridos pelas lavouras no ciclo anterior devem implicar em redução de área de produção, bem como trazer efeitos negativos à produtividade, com prováveis reflexos na produção. A safra 2025/26 de cana-de-açúcar deverá ser marcada por menor moagem, estimada entre 581 mi e 620 milhões de toneladas na região Centro-Sul, em consequência do clima adverso e dos incêndios ocorridos em 2024.

| Variações % de Produção |          |           |
|-------------------------|----------|-----------|
| Cana-de-Açúcar          | 2023/24* | 2024/25** |
| Produção (mil ton.)     | +16,8%   | -6,3%     |
| Produtividade (kg/ha)   | +16,2%   | -9,7%     |
| Produção de Derivados   |          |           |
| Açúcar                  | +24,1%   | -5,9%     |
| Etanol de Cana          | +15,3%   | -1,3%     |

\*Fonte: Conab  
\*\*Fonte: Ministério da Agricultura  
Elaboração: Banco do Brasil / Diretoria de Crédito.



(1) Previsão do Ministério da Agricultura  
Fonte: Conab e Min. Agricultura e Pecuária  
Elaboração: Banco do Brasil / Diretoria de Crédito

Produção de Açúcar

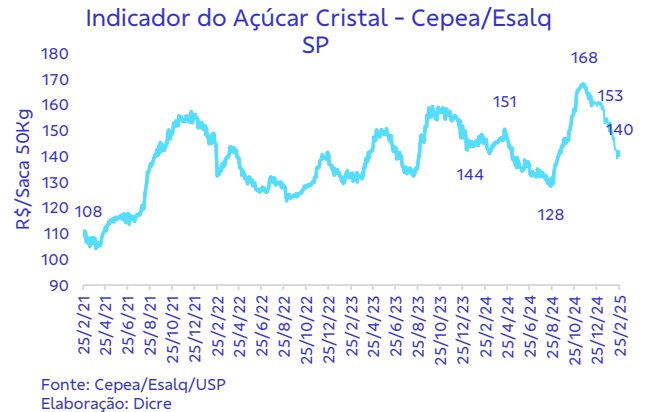
Segundo o Ministério da Agricultura, a produção de açúcar da safra 2024/25, frente à temporada anterior, reverteu expectativas iniciais de crescimento para retração em 5,9%. A produção do adoçante na temporada deve finalizar a temporada com volume total próximo de 43,2 milhões/toneladas.

Em que pese a redução do nível de produção do açúcar em razão da qualidade da matéria-prima afetada pelas adversidades climáticas no início do último ciclo e o surgimento de pragas e doenças, o mix de produção se mostrou ainda favorável à fabricação do açúcar em detrimento do etanol. Para 2025, a indústria continua sendo favorecida pela demanda internacional aquecida para o adoçante, embora do lado da oferta já seja sinalizado retorno da Índia e Tailândia no mercado do adoçante. Ressalte-se que os agentes do mercado acompanham de perto os efeitos adversos das potenciais medidas protecionistas por parte dos EUA ao mercado internacional de açúcar.

De acordo com especialistas do setor, a produção de açúcar deve representar cerca de 52% da cana processada na safra 2025/26, impulsionada pela alta demanda global por adoçantes e pelo recente investimento das usinas em capacidades de cristalização.

Apesar dos desafios climáticos, o Brasil continua sendo o maior produtor e exportador mundial de açúcar e a expectativa é que, com o suporte dessas inovações tecnológicas e práticas agrícolas eficientes, o país se mantenha na liderança do mercado internacional, respondendo de forma robusta à crescente demanda global por açúcar.

**Cotações do Açúcar** – A alta apontada nos preços ao longo do segundo semestre de 2024 decorreu dos efeitos deletérios do clima sobre as lavouras de cana (estiagem e temperaturas elevadas), além de focos de incêndio pontuais em algumas das áreas produtoras do Centro-Sul brasileiro e pragas nas lavouras, o que prejudicou a produtividade e limitou a oferta do adoçante no mercado, cuja demanda seguia aquecida. A retomada das chuvas e o clima mais ameno trouxeram algum alívio aos produtores que aproveitaram as últimas semanas do ano para aumentar o processamento da cana na fase final de colheita, colaborando para a queda das cotações.



Esse retorno das chuvas traz ao mercado a expectativa de maior extração do açúcar total recuperável da cana na safra 2025/26, permitindo ganho de produtividade e um mix ainda açucareiro, mesmo com a produção de cana-de-açúcar menor que a da atual safra. Esse fator deve trazer certo efeito estabilizador em termos de preços.

Para 2025, os preços do açúcar vêm refletindo também a expectativa de oferta mais favorável dos principais produtores globais. As boas projeções para a safra de cana na Índia e a melhora da produção em fornecedores, como a Tailândia e outros do hemisfério norte, já refletem de algum modo o possível avanço da oferta do adoçante que pode restringir, em alguma medida, o nível de atratividade da cotação do adoçante. Há ainda que se considerar a entrada da produção brasileira no mercado a partir de abril, cuja expectativa de menor produção de cana pode limitar em parte a queda dos preços, trazendo certa acomodação no mercado, até a entrada do açúcar asiático, em agosto.

**Exportações** – As remessas externas de açúcar brasileiro apresentaram comportamento robusto em 2024, com exportações atingindo novo recorde anual. Entre janeiro e dezembro/24, o Brasil exportou 38,2 milhões de toneladas de açúcar, gerando receita de US\$ 18,6 bilhões. Esse volume supera em 22,4% o total exportado em 2023, que foi de 31,3 milhões de toneladas. A demanda adicional foi impulsionada pelas restrições de exportação de açúcar da Índia e pela Indonésia. Com a Índia fora do mercado internacional, o Brasil conseguiu ampliar suas exportações, aproveitando os estoques da produção recorde da safra passada. Para 2025, no entanto, a recuperação da produção global, com destaque para a Índia e Tailândia, espera-se arrefecimento nas remessas.

## Produção de Etanóis

A produção de etanol de cana-de-açúcar na safra 2024/25 no Brasil, em valores atualizados pelo Ministério da Agricultura em fevereiro, deve encerrar o período com aproximadamente 35,5 milhões/m<sup>3</sup>, representando retração de 1,3% em relação à safra anterior. Essa diminuição é atribuída basicamente ao mix mais açucareiro da produção nacional. Para a safra 2025/26, espera-se a manutenção do mix mais açucareiro com a produção de etanol abaixo da necessidade de mercado, cuja demanda deverá ser complementada com etanol procedente do milho.

**Cotações do Etanol** – Os preços dos etanóis hidratado e anidro apresentaram, com algumas oscilações, trajetória de crescimento ao longo de 2024, de acordo com o informado pela Agência Nacional do Petróleo, Gás Natural e Biocombustíveis (ANP), e segue nessa trajetória nos primeiros meses de 2025. A alavancagem das cotações continua refletindo a combinação de demanda aquecida e da boa vantagem comparativa do biocombustível frente à gasolina “C” nos principais estados consumidores. Muitos produtores esperam que o aumento do ICMS da gasolina C, a partir de fevereiro, ampliem a atratividade das vendas do hidratado, o que levou algumas distribuidoras a acelerarem as compras antes da entrada em vigor da medida.

**Exportações** – As exportações de etanol caíram 24,7% em 2024, totalizando 1,9 bilhão de litros no ano. A Coreia do Sul continua como o principal destino, com 41,5% do volume exportado, seguida pelos Estados Unidos (16,5%) e Holanda (8%). Embora a competitividade do etanol brasileiro siga em alta, o maior direcionamento da produção para o açúcar, assim como a demanda interna crescente por uma economia de baixo carbono e as adequações no balanço entre oferta e demanda nacional vêm contribuindo para a redução das remessas ao exterior.

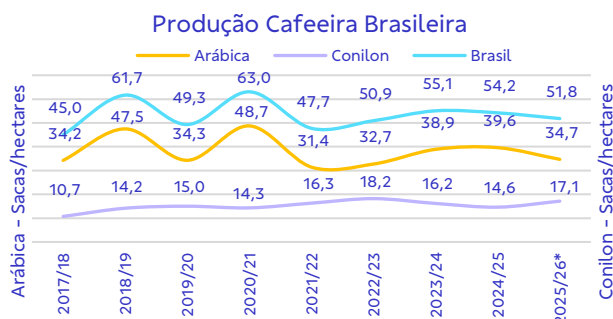
Em referência ao setor sucroalcooleiro, mencionado recentemente pelo governo dos EUA como exemplo de desequilíbrios de taxas aduaneiras na ocasião do pronunciamento da aplicação de tarifas via reciprocidade, não se destaca na pauta de exportações brasileiras para os EUA (1,9%) e nem na pauta de exportações do setor (aproximadamente 4%, quando somados açúcar e etanol). Porém, o país exporta açúcar bruto, álcool etílico e açúcar refinado e a tributação pode representar ameaça para as usinas que concentram suas atividades no mercado estadunidense.

## Café

De acordo com o 1º Levantamento da Safra 2025/26 de Café do Brasil, divulgado em janeiro de 2025 pela Conab, o incremento de área destinada à cafeicultura no país é de 0,5%, estimada em 2,3 milhões de hectares, sendo que as áreas em produção reduziram 1,5% em relação à temporada anterior e as áreas em formação apresentaram crescimento de 10,7%.

A menor produtividade estimada (-3,0%) para o ciclo decorre da fase de bienalidade baixa do café arábica, dos longos períodos de restrição hídrica e altas temperaturas que precederam a fase de floração no início do segundo semestre de 2024, com certo comprometimento do potencial das plantas. No entanto, a melhora nas condições climáticas no final de 2024 e início de 2025 trouxe certo alívio aos produtores, ainda que os riscos climáticos não sejam descartados.

Tendo em conta esses fatores, foi estimada queda de 4,4% da produção das lavouras da safra 2025/26, desempenho que se soma a queda de 1,6% já observada no ciclo anterior. A produção total brasileira está estimada em torno de 51,8 milhões de sacas de café beneficiado, sendo o café arábica o mais sensível aos impactos do clima no seu desenvolvimento. Sua produção, que no atual ciclo corresponde a 67% do total do café produzido no país, deverá retrair 12,4%. Já para o conilon, é esperado incremento no volume produzido em 17,2%.

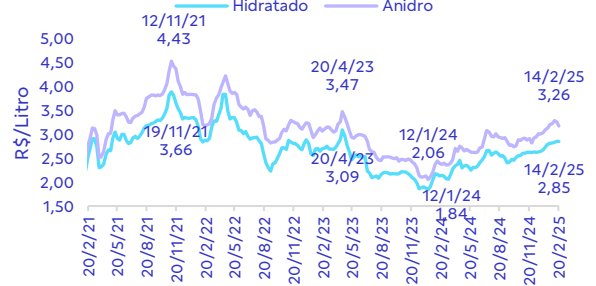


(\*) Projeção.  
Fonte: Conab – 1º Levantamento da Safra de Café 2025/26 – jan/25  
Elab.: Banco do Brasil / Diretoria de Crédito

## Cotações do Café

O ano de 2024 foi marcado pelos elevados preços dos cafés conilon e arábica, com os valores internos de ambas variedades mais que dobrando no período e atingindo os maiores patamares já observados na série histórica. As condições climáticas desfavoráveis (estiagem e calor) ao longo de boa parte do ano, a colheita abaixo do esperado no Brasil – que encurtou os estoques – e a menor produção do Vietnã foram alguns dos fatores que alavancaram os valores dos grãos.

**Cotação Semanal do Etanol Cepea/Esalq**



Fonte: Cepea/Esalq/USP  
Elaboração: Dicre

**Variações % de Produção**

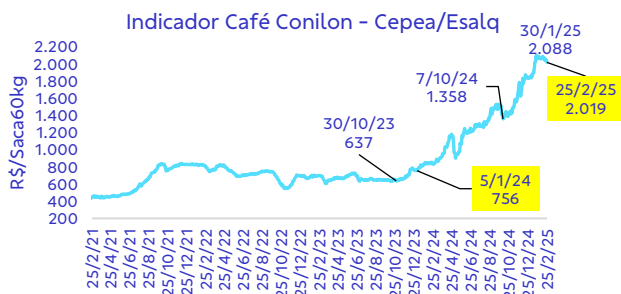
| Café – Safra 2025/26* | Arábica | Conilon |
|-----------------------|---------|---------|
| Produção (mil ton.)   | -12,4%  | 17,2%   |
| Produtividade (kg/ha) | -11,0%  | 18,1%   |
| Área (ha)             | -1,6%   | -0,7%   |

(\*)Projeção  
Fonte: Conab – Projeção de Safra 2025/26.  
Elaboração: Banco do Brasil / Diretoria de Crédito

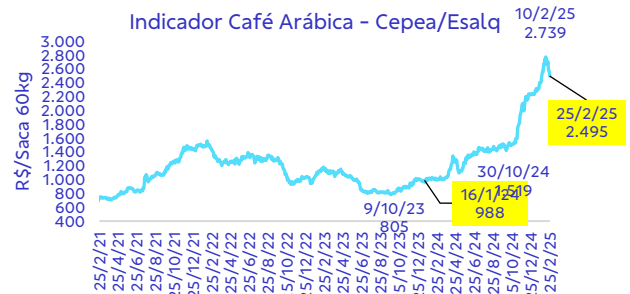
O Vietnã, maior produtor mundial de conilon, experimentou adversidades climáticas desde o começo do ano passado, resultando em expectativa de quedas na produção e, consequentemente, em redução nos embarques que têm refletido nos preços internacionais.

Segundo a consultoria Safras & Mercado, o pessimismo em relação ao volume de produção do arábica para a safra 2025/26 segue refletindo no movimento de alta das cotações no mercado interno. A especialidade, que iniciou 2024 sendo cotada ao redor de R\$ 760,00/saca de 60kg, teve seus preços disparados ao longo dos últimos meses, sendo a saca negociada em fevereiro de 2025 acima de R\$ 2.700,00 (maior alta já registrada), valorização superior a 150% no período, embora movimento de pequena correção tenha ocorrido no fim do mês. No caso do conilon, a alta ficou em torno de 170%, negociada ao redor de R\$ 2.080,00 a saca no último pregão de janeiro, e seguiu em trajetória de leve queda em fevereiro.

Levantamento do Cepea aponta que a queda observada foi reflexo da diminuição das remessas externas, com compradores, principalmente dos EUA, restringindo novas aquisições frente à alta apresentada nos preços internacionais da *commodity*. Porém, os ajustes nas cotações não devem representar quedas acentuadas no curto prazo.



Fonte: Cepea.  
Elaboração: Banco do Brasil / Diretoria de Crédito



Fonte: Cepea.  
Elaboração: Banco do Brasil / Diretoria de Crédito

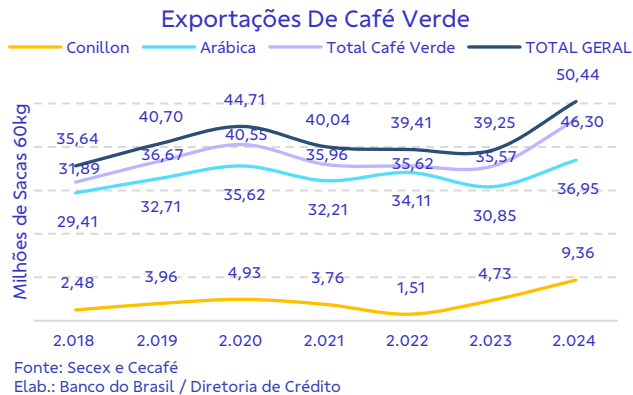
De maneira geral, esse cenário de preços mais elevados permitem margens mais amplas para os produtores no campo. Já a indústria brasileira beneficiadora de café, por outro lado, segue com margens mais apertadas em decorrência dos insumos encarecidos (café), refletindo negativamente na rentabilidade das empresas e em maiores preços ao consumidor final.

**Exportações** – O Brasil exportou 46,3 milhões de sacas de 60 kg de café arábica e conilon no acumulado de 2024, volume que corresponde a incremento de aproximadamente 30,2% na comparação com igual período de 2023, segundo os dados disponibilizados pela Secretaria de Comércio Exterior (SECEX), do Ministério do Desenvolvimento, Indústria, Comércio e Serviços (MDIC), e compilados pelo Conselho dos Exportadores de Café do Brasil (Cecafé). A trajetória das exportações de café do Brasil superou o recorde registrado no ano de 2020, quando o país exportou 40,5 milhões de sacas de 60 kg de arábica e conilon. A exportação total encerrou o ano em 50,4 milhões de sacas, quando incluído o café industrializado torrado e solúvel, que representou incremento de 12,7%, frente a 2023.

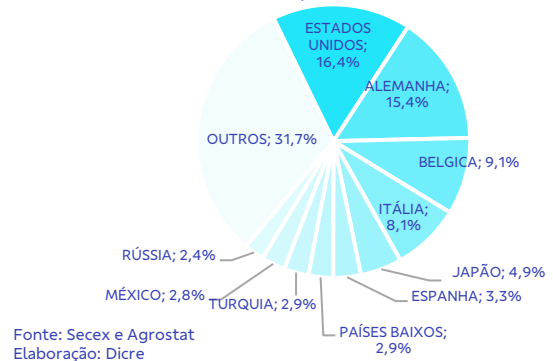
Do total exportado de café verde, segundo a entidade, a especialidade arábica representa 73,2%, com remessa de 36,9 milhões de sacas no período. Já a especialidade conilon representa 18,5%, totalizando 9,4 milhões de sacas. A participação do café verde em grãos representa 91,8% da pauta de exportações do complexo do café. O montante de 8,2% adicionais representam as remessas de café torrado e solúvel. Os principais destinos do café brasileiro no período foram EUA (16,4% das remessas), Alemanha (15,4%), Bélgica (9,1%), Itália (8,1%) e Japão (4,9%).

Entre os motivos que contribuem para a expansão das exportações de cafés do Brasil está o fato do país vir ocupando espaços deixados por menores ofertas de países concorrentes e produtores da especialidade conilon, como Vietnã e Indonésia, que seguem, inclusive, importando cafés brasileiros. De maneira semelhante, problemas climáticos que afetaram produtores da especialidade arábica da América do Sul e Central e, também, algumas regiões produtoras do continente africano, contribuíram para o aumento da procura pelo arábica brasileiro.

Porém, há preocupação no mercado brasileiro sobre o impacto nas exportações de café para os EUA, em eventual elevação de tarifas aduaneiras. A *commodity* representa 63% da pauta das exportações brasileiras para aquele país, além da expressividade em termos de faturamento, sendo o maior destino das remessas externas do grão *in natura* e derivados (18% aproximadamente). Embora os EUA não sejam produtores de café, a ameaça de elevação de tarifas, via reciprocidade, pode afetar as exportações brasileiras e os negócios na cadeia produtiva. Alternativa aos EUA pode ser buscada na ampliação das remessas externas para outros destinos, a exemplo do mercado chinês, que aumenta gradualmente a compra do produto no mercado brasileiro, com a tendência de ampliação do modelo de negócio de café no país (redes de cafeterias).



**Exportações Complexo do Café**  
Acumulado/Ano - 2024



## Destaques – Proteínas Animais

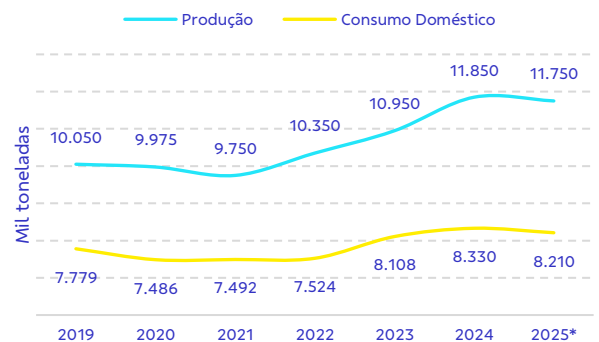
### Bovinos

O ano de 2024 foi marcado pelo elevado volume dos abates de animais, característico do ciclo pecuário de descarte de matrizes iniciado ainda em 2022, que refletiu em retração das cotações do boi e, consequentemente, nas margens de rentabilidade dos produtores. Por outro lado, os frigoríficos se beneficiaram com custos mais baixos de insumos e pelo aumento do consumo interno em consequência da melhora da renda das famílias. Em resultado, segundo estatísticas do *United States Department of Agriculture – USDA*, a produção brasileira de carne bovina apresentou incremento de 8,2% frente a 2023, em linha com o divulgado pela Conab para o período (aumento de 7,4%).

De acordo com a Consultoria Safras & Mercado, a sinalização de reversão do ciclo pecuário com retenção de matrizes bovinas, já iniciado no segundo semestre de 2024, reflete em estimativas de menor oferta de animais para abate em 2025 (queda em torno de 5,5% no ano). Porém, chama a atenção o fato de que, apesar da crescente menor disponibilidade de animais para abate e a dinâmica de reversão já sinalizada, os números recentes de abates de fêmeas ainda surpreendem pela expressividade.

A forte demanda, em especial a externa, é o principal estímulo para os pecuaristas seguirem em ritmo alto de descarte.

**Produção e Consumo de Carne Bovina**



**Preço do Boi Gordo à Vista – Cepea/B3**



Nesse contexto, o mercado já avalia que o ritmo de nascimentos não conseguirá acompanhar a demanda por animais de reposição, aumentando a possibilidade de reajustes de preços ao longo da cadeia produtiva nos próximos meses. Tendência que já vem ganhando força desde o segundo semestre de 2024, devendo se consolidar a partir do segundo semestre de 2025.

**Custos e Preços** – O valor do boi e os preços da proteína no mercado iniciaram o ano ainda em patamares elevados, embora apresentando queda nos dois primeiros meses, devido aos números representativos recentes de abates de fêmeas. Esse crescimento dos abates é justificado pelo estímulo da demanda externa. Nesse sentido, os ganhos de competitividade da criação no campo – dadas as vastas áreas de pastagens disponíveis –, o diferencial em biossegurança / sanidade animal e o câmbio depreciado são fatores que têm beneficiado o país no mercado externo.

Acrescente-se também que o elevado custo do capital (Selic avançando em patamar contracionista) e as incertezas no ambiente econômico também são elementos que deram suporte para o nível de descarte observado recentemente.

Ressalte-se que os patamares mais elevados de preços pode levar os consumidores a trocarem a proteína bovina por outras substitutas, mais baratas. Os custos seguem indicando certa pressão altista devido aos preços de insumos importados veterinários e de sanidade animal que são impactados pela desvalorização cambial, além da reação observada no preço do milho, insumo utilizado na complementação alimentar, cuja expectativa é de cotação sustentada no curto prazo. Entretanto, de maneira geral, a expectativa é de margens beneficiadas no campo diante da tendência de alta nos preços da proteína.

Para o pecuarista focado na cria, o momento mostra-se oportuno para ampliar as margens após período de grande descarte de matrizes em idade reprodutiva. Já para o pecuarista que trabalha com recria e engorda, é esperado que as categorias de reposição fiquem mais caras, trazendo pressões aos custos embora se beneficiem dos preços de venda. Para os frigoríficos, o maior custo do gado e a menor oferta de animais representam desafio em relação ao fornecimento de carne bovina e à capacidade de repasse aos preços ao consumidor, podendo refletir em margens financeiras mais restritas. No entanto, vale destacar que os negócios no exterior são a principal fonte de alívio às margens da indústria.

**Exportações** – O Brasil permanece como maior fornecedor mundial de proteína bovina, detendo 27,8% das remessas globais. Os embarques de carne bovina brasileira mostram crescimento, em linha com a abertura de novos mercados aos frigoríficos nacionais e a ampliação dos existentes. A abertura de novos mercados é uma forma de reação à estratégia do governo chinês, principal destino das remessas de cortes bovinos brasileiros, de reduzir as compras oriundas do Brasil, de modo a diminuir a dependência externa e os custos de importação. Ainda assim, a China continua sendo o principal destino da proteína brasileira, absorvendo em torno de 46% das remessas do país (dados acumulados de jan-dez/24), seguido dos EUA (8%) e os Emirados Árabes Unidos (4,6%). Esses dois países aumentaram em 52% e 72%, respectivamente, os volumes embarcados do Brasil, em relação a 2023.

A China, em recente movimento de mercado, suspendeu a importação de carne bovina de três frigoríficos brasileiros no dia 3 de março, atingindo plantas da JBS, Frisa e Bon-Mart. Comunicado da Administração Geral de Alfândegas chinesa relata a identificação de “não conformidades” nas unidades, em relação aos requisitos chineses para o registro. Por isso, a China decidiu suspender temporariamente a importação de carne bovina dos três frigoríficos até que medidas corretivas sejam adotadas. A medida vale para embarques realizados a partir dessa data. Na avaliação do setor, intercorrências técnicas são comuns e não afetam somente o Brasil. Outros fornecedores externos também tiveram plantas embargadas, como frigoríficos da Argentina, Uruguai e Mongólia. Por se tratar de poucas unidades produtoras no Brasil, as empresas devem incorrer apenas em perdas mais pontuais.

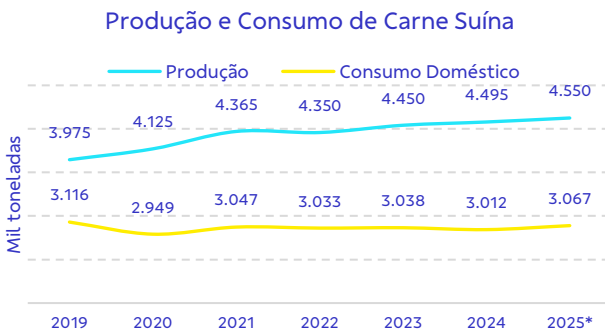
Em que pese os fatores elencados, os riscos associados aos atuais conflitos geopolíticos no cenário internacional, em especial no Oriente Médio, onde o Brasil tem aumentado as parcerias comerciais do setor, seguem no radar da indústria, dado os potenciais impactos nos negócios com a região. Adicionalmente, as incertezas quanto às políticas protecionistas do governo estadunidense e seus impactos sobre a produção brasileira estão no radar do governo e dos agentes do setor. Porém, não se descarta a hipótese de que essas medidas poderão beneficiar o Brasil à medida que países tarifados possam redirecionar suas compras dos EUA para o Brasil, favorecendo a ampliação dos mercados existentes e o estabelecimento de novos acordos comerciais.

O câmbio desvalorizado segue favorável ao mercado exportador brasileiro, garantindo a competitividade em termos de preços, além da qualidade da proteína brasileira. Nesse contexto, mesmo considerando o cenário de menor oferta de animais pelo Brasil, para 2025, as estimativas iniciais, segundo a Consultoria Safras & Mercado indicam incremento das vendas externas, próximo a 1,6%.

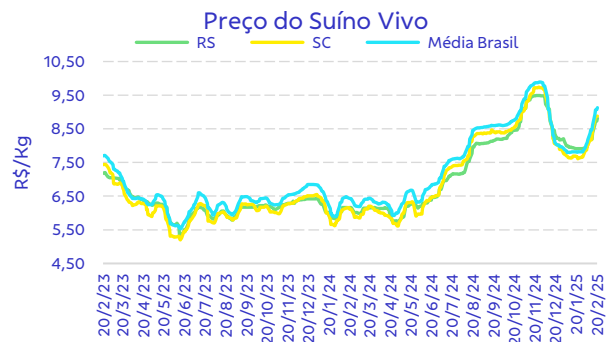
## Suínos

Segundo o USDA, a produção de suínos brasileira fechou 2024 em 4,5 milhões de toneladas, incremento de 1% frente ao ano anterior. A Conab, na mesma linha, apontou para o incremento de 1,7%. Ambas as instituições confirmam que o valor atingido foi o maior da série histórica desde o início do acompanhamento. O incremento foi sustentado pela demanda aquecida (interna e externa).

As perspectivas para o setor suinícola são boas para 2025. Segundo o USDA, os frigoríficos de suínos deverão fechar o indicador de produção de proteína suína com incremento aproximado de 1,2%, devendo se manter próxima a 4,6 milhões de toneladas, volume recorde de produção. Ademais, o encarecimento iniciado recentemente nos cortes de bovinos pode beneficiar o consumo de suínos, tendo em vista o redirecionamento do consumo para proteínas substitutas, de menor valor agregado e mais acessíveis ao orçamento familiar.



\* Projeções  
Fonte: USDA  
Elab.: Banco do Brasil / Diretoria de Crédito



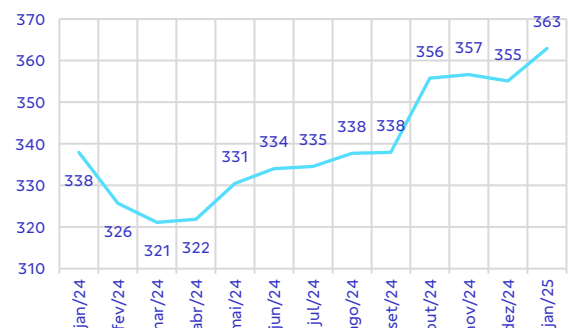
Fonte: Cepea  
Elab.: Banco do Brasil / Diretoria de Crédito

**Preços e Custos** – Em relação aos preços, o desempenho das exportações brasileiras, que seguem aquecidas, e a forte demanda interna favorecida pela melhora no mercado de trabalho e na renda das famílias vêm sustentando a valorização dos preços de comercialização do suíno vivo no mercado, que atingiu máximas históricas no 2º semestre de 2024. Além disso, o movimento de alta da proteína bovina, com a reversão do ciclo do boi, já iniciada no período, redirecionou parte do consumo para a proteína suína, mais acessíveis aos consumidores de baixa renda.

Entretanto, no final do ano, os preços do suíno apresentaram alguma correção, com retração das vendas no mercado interno, haja vista que os frigoríficos reduziram o ritmo de compras em momento que o mercado já se encontrava abastecido. Já em janeiro, a baixa continuou devido à sazonalidade característica do consumo que tende a se refrear após as festas de fim de ano, retomando sua trajetória altista a partir de fevereiro. Importante salientar que o setor externo deverá seguir como principal foco de geração de renda da cadeia produtiva em 2025.

O índice do custo de produção mostrou incremento de 7,4% nos últimos 12 meses encerrados em janeiro. Destaque para o avanço nos preços da ração animal, 6,0%. Vale ressaltar que os incrementos nos preços do milho, insumo básico da ração animal adotada na suinocultura, foi um dos principais responsáveis pela elevação observada. A ração corresponde a 72,8% dos custos de produção do segmento criador.

### Índice de Custo de Produção de Suínos



Fonte: Embrapa  
Elab.: Banco do Brasil / Diretoria de Crédito

**Mercado Externo** – As exportações brasileiras seguem em ritmo de forte expansão, com aumento de 9,1% em 2024 e estimativa de atingir 5,1% em 2025, conforme consultoria especializada de mercado. A competitividade brasileira no mercado internacional tem sido favorecida pela desvalorização do real e pela perda de espaço da União Europeia no mercado, que enfrenta desafios internos, como normas restritivas de bem-estar animal e altos custos de produção, além de problemas de sanidade animal com a proliferação de casos de febre suína africana em alguns países europeus. Por outro lado, a China vem reduzindo as suas compras externas de suínos vivos, de modo a incentivar a recuperação da atividade naquele país, reduzindo as vendas externas para o país asiático.

Em meio a esse cenário, o Brasil tem trabalhado no sentido de ampliar as parcerias internacionais, negociando a abertura de novos mercados e expandindo suas vendas, como ocorreu durante 2024, com destaques para as vendas para a China (26,6%), Filipinas (18,2%), Chile (8,6%), Japão (7,1%), Cingapura (6,0%), Vietnã (4,0%), Uruguai (3,5%) e México (3,3%). Vale destacar que o Brasil também ampliou seus mercados para países do Oriente Médio, como a Arábia Saudita, Iraque e Emirados Árabes Unidos. Entretanto, os conflitos geopolíticos entre Rússia e Ucrânia e a possibilidade de retomada do conflito entre israelenses e palestinos no Oriente Médio seguem exigindo atenção, tendo em vista os potenciais impactos sobre a logística e custos de transporte. Efeitos sobre as exportações brasileiras decorrentes de medidas protecionistas por parte do governo dos EUA também não são descartados.

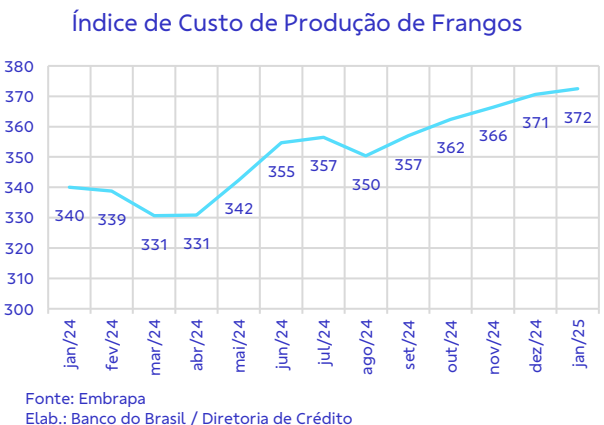
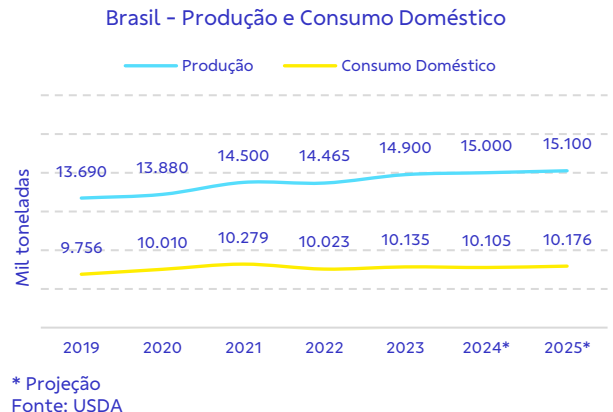
Em relação aos cuidados sanitários, cabe ressaltar o rigoroso controle aduaneiro realizado na entrada de proteína suína no País e de animais vivos, com intuito de controlar eventuais casos de contaminações, inclusive de peste suína africana.

## Frango

Na esteira do número elevado de aves para abate no país, as projeções do USDA indicam incremento de 0,7% na produção de carne de frango pelos frigoríficos nacionais em 2025. Os fatores que motivam esse incremento previsto são oriundos das demandas externa e interna aquecidas. Além disso, a reversão do ciclo da bovinocultura, com efeitos sobre os preços dos cortes bovinos favorecem a substituição do consumo por aves e suínos internamente.

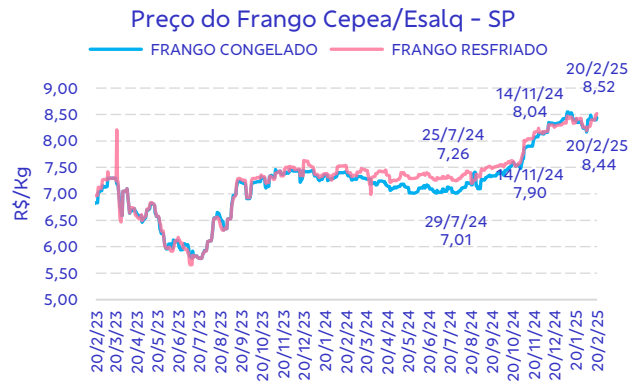
Ainda que nas estimativas do USDA o consumo doméstico indique avanço de 0,7%, o montante permanece expressivo. Ademais, entidades e consultorias nacionais indicam previsão de crescimento que podem variar positivamente em até 2,3%.

**Custos e Preços** – O índice do custo de produção de frangos no Brasil apresentou, em janeiro, incremento de 9,6% nos últimos 12 meses. Os custos com ração, genética animal, mão de obra e energia elétrica/calefação foram os que mais aumentaram no ano, 8,9%, 15,2%, 13,7% e 5,1%, respectivamente. Da composição total dos custos de produção animal, os itens listados representaram em janeiro, 90,1% do total, sendo ração animal equivalente a 67,8%, com o preço do milho impactando diretamente esse componente do custo. O grão é o principal insumo básico da ração animal.



Os maiores gastos para o produtor impulsionam os custos de aquisição de animais por parte dos frigoríficos, especialmente aqueles que não trabalham em sistema de integração. No mais, o poder de negociação dos frigoríficos tende a retirar margem dos produtores, que enfrentam dificuldades de repassar os custos para a indústria.

Apesar da estabilidade nos preços no primeiro semestre de 2024, observou-se reação diante da sinalização de reversão do ciclo do boi e de incremento na demanda da proteína avícola a partir de agosto de 2024, beneficiando as margens do setor frente aos custos, uma vez que a elevação dos preços da proteína superaram o crescimento dos custos. Essa trajetória ascendente dos preços deve perdurar em boa parte de 2025, diante do suporte encontrado na demanda externa e interna, nesse caso com efeitos também da confirmação da reversão do ciclo da pecuária bovina



Fonte: Cepea  
Elab: Banco do Brasil / Diretoria de Crédito

**Mercado Externo** – A cadeia produtiva brasileira de frangos representa cerca de 48% da produção nacional do complexo de carnes, sendo o principal produto das vendas externas de proteína animal. As remessas ao exterior registraram leve alta em 2024, chegando a 5,16 milhões de toneladas, mesmo com menor procura da China pelo produto brasileiro, tendo em vista os incentivos para a recomposição da cadeia produtiva chinesa após os casos de gripe aviária que levaram ao desmantelamento de vários plantéis de aves deste país. O envio para o país asiático registrou queda de 18%, que foi compensada pelo aumento robusto para países como México (+23%), Iraque (+18%) e Chile (+44%).

Os conflitos geopolítico, em especial as tensões no Oriente Médio, seguem exigindo atenção do setor, tendo em vista vários destinos das remessas brasileiras na região. Atenção também deve ser dada em relação aos potenciais efeitos das medidas protecionistas que possam vir a ser adotadas pelo governo estadunidense no mercado sobre as vendas brasileiras ao mercado externo.

O segmento é acompanhado por um rígido controle dos órgãos de fiscalização de sanidade animal que atua na prevenção de doenças, como a influenza aviária, já detectada em animais silvestres, além do monitoramento e controle nos casos pontuais de outras já erradicadas como da contaminação de uma ave no Rio Grande do Sul com a doença de Newcastle, em julho.

## Destaques – Insumos Agrícolas

O setor de insumos agrícolas continua enfrentando desafios no curto prazo, com efeitos nos resultados das empresas participantes dos diversos elos da cadeia produtiva. Em que pese as estimativas de melhora para a atual safra e da dimensão da atividade agrícola no país, que impulsiona os negócios em toda a cadeia dos insumos, ainda perduram questões conjunturais que afetam a recuperação da rentabilidade e a condição financeira de alguns produtores rurais e empresas do setor.

Com relação ao segmento de fertilizantes, espera-se aumento de 3% nas vendas ao longo deste ano, em linha com o aumento da produção agrícola de grãos. No entanto, flutuações frequentes nos pedidos e maiores níveis de inadimplência são fontes de preocupação para as empresas distribuidoras no varejo. Na indústria, a produção de fertilizantes nitrogenados e fosfatados deve repetir o desempenho do ano passado, com incremento de 4% para 2025, estimulada pelo aumento das áreas cultivadas na safra 2024/2025 e impulsionada pelo Plano de Investimentos 2024/2028 da Petrobras e em plantas de outras empresas.

No caso específico dos defensivos, o Brasil é o primeiro consumidor do mundo desses produtos e as vendas do segmento, que segundo estimativas avançaram 5% em 2024, devem crescer 3% em 2025, ainda que em desaceleração, também em linha com a expansão da atividade agrícola e da crescente necessidade recente de aplicações por questões de clima e da maior incidência de pragas. Destaque para o mercado de biodefensivos (defensivos desenvolvidos a partir de um ativo biológico) que têm sido uma alternativa cada vez mais adotada, estimulando o mercado de bioinsumos e atraindo investimentos no setor. Apesar disso, importante player do setor declarou recentemente que é necessária mais clareza na legislação brasileira para permitir que produtos de origem biológicas possam ser aprovados de acordo com regras que já existem em outros países.

No mercado de sementes, a produção está alinhada com o avanço das principais culturas agrícolas e a crescente adoção de organismos geneticamente modificados (OGM). Estima-se que as vendas em 2025 continuarão a crescer. O clima mais ameno e a produção recorde de grãos tendem a normalizar a produção de sementes em 2025, após condição climática adversa restringir, em alguns casos, o acesso a determinadas cultivares em 2024.

As empresas de máquinas e implementos agrícolas enfrentaram dificuldades mais acentuadas nos últimos anos em termos de produção e vendas. Em 2024, as vendas de tratores e colheitadeiras totalizaram 48.906 unidades, redução de 19,8% em comparação ao mesmo período de 2023, segundo a Associação Brasileira da Indústria de Máquinas (Anfavea). Além disso, estima-se que a receita do setor tenha retraído cerca de 20% no encerramento de 2024, em relação a 2023, totalizando aproximadamente R\$ 60 bilhões. A piora no desempenho do último ano está associada ao adiamento de investimentos no campo, diante das condições mais adversas na atividade agrícola no último ciclo, especialmente em termos de clima e queda nas margens dos produtores, em um ambiente marcado pela política monetária que avança em território contracionista e situação econômica na Argentina, país que é importante destino das máquinas agrícolas brasileiras. Em janeiro de 2025, segundo a Associação Brasileira da Indústria de Máquinas e Equipamentos (Abimaq), as vendas somaram R\$ 4,2 bilhões, o que representou um aumento de 23,3% em relação ao mesmo mês de 2024. Já em comparação a dezembro de 2024, a comercialização caiu 5,5%. Prospectivamente, para o encerramento de 2025, a projeção é de alta de 8,2% no faturamento, atingindo cerca de R\$ 65 bilhões, embora ainda bem distante do nível ideal para recuperar as perdas dos últimos anos.

Importante destacar também a preocupação do segmento de máquinas e implementos agrícolas em relação aos caminhos da política de aumento das tarifas de importação pelos Estados Unidos, haja vista que as exportação para o país representam aproximadamente 10% das remessas brasileiras. Nesse sentido, ainda que exista certa concentração das atividades em grupos transnacionais de grande porte, o eventual aumento nas tarifas de importação representaria mais um golpe para o segmento, especialmente para empresas nacionais exportadoras mais focadas na produção de implementos.

## Destaques – Ambiente para o comércio externo do agronegócio brasileiro

O Brasil se destaca no mercado internacional como grande produtor e exportador de *commodities* agrícolas para todos os continentes. No entanto, os grandes *players* do mercado, entre eles o Brasil, acompanha, com certa cautela, os efeitos das aplicações de medidas protecionistas pelo novo governo republicano nos EUA aos demais países parceiros comerciais, como “medida de proteção” ao mercado interno daquele país. Essas medidas incluem também o comércio de produtos agropecuários e seus derivados.

Alguns segmentos do agro brasileiro acreditam em um possível efeito positivo indireto das medidas do governo Trump sobre as vendas do Brasil ao mercado externo. A aplicação de sobretaxas no comércio dos EUA com a China, com consequente retaliação, oferece oportunidade para o agronegócio brasileiro aumentar suas exportações para a China, podendo beneficiar as cadeias produtivas da soja e milho, além do segmento de proteína animal, setores nos quais a China já é grande compradora do Brasil.

Consultorias brasileiras ligadas ao setor apontam para o fato de que outros mercados também podem se beneficiar do fortalecimento do comércio agrícola brasileiro. Na eventualidade de taxação universal, o Brasil poderia assumir posição estratégica para países que buscam reduzir sua dependência dos EUA.

Vale destacar, ainda, o aumento das exportações de produtos agropecuários aos EUA durante o primeiro mandato do presidente americano. Nos quatro anos do primeiro governo Trump, de 2017 a 2021, o volume dos embarques cresceu 32,3%, para 7,7 milhões de toneladas, segundo o Ministério da Agricultura. A receita com vendas aos EUA aumentou 11,3%, a US\$ 6,9 bilhões em 2020.

No entanto, é essencial ter em conta que não há garantias de que esse cenário venha a se repetir. Até o momento não se tem informações de quais produtos seriam abrangidos nem mais detalhes acerca do plano de tarifas do governo. Ainda sem prazo para implementação da reciprocidade nas tarifas, há sinalização de que até abril de 2025 os estudos sobre o tema sejam concluídos pela secretaria do Comércio dos EUA. É preciso observar quais setores poderão ser mais afetados. Produtos como café, suco de laranja, proteína animal e do complexo sucroalcooleiro aparecem como potenciais alvos de medidas protecionistas, além de produtos florestais (destaque para papel, celulose e madeira), o que pode impactar a balança comercial brasileira. Assim, é provável também que ao longo desse período, os países potencialmente afetados estabeleçam negociações com os EUA.

Em relação ao mercado europeu, em dezembro de 2024, os líderes do Mercosul e da União Europeia anunciaram, em Montevidéu, a conclusão das negociações do acordo de parceria entre os blocos. Para efetivação, o acordo ainda exige aprovação do capítulo comercial no Parlamento Europeu e deliberação em cada país no que tange aos demais pilares do Acordo. Já no Mercosul, basta a aprovação individual em cada país para iniciar a validade na respectiva jurisdição.

Embora ainda existem passos para efetivação do acordo, a assinatura representa um avanço importante após 25 anos de negociação entre os blocos e traz perspectivas positivas para expansão das exportações brasileiras do agronegócio, que já possui pauta exportadora representativa para países do bloco europeu. Nesse sentido, considerando que o acordo prevê o estabelecimento de limites permanentes para futura entrada de produtos do Mercosul na UE, os segmentos que tendem a ser mais beneficiados pelas cotas previstas de acesso à UE são Aves e Suínos. O estabelecimento do acordo no atual cenário protecionista dos EUA poderia também beneficiar ambos os mercados, surgindo como alternativa às eventuais sobretaxas que venham a ser praticadas contra a União Europeia e o Brasil.

Por outro lado, a *European Union Deforestation Act (EUDR)*, lei que tem por objetivo reduzir o impacto da UE no desmatamento global, mediante proibição da entrada e circulação de produtos originados de áreas desmatadas no país de origem, tem início de vigência previsto para 31.12.2025. Embora ainda não exista regulamentação com maior detalhamento em relação às exigências para os exportadores, o Brasil exporta atualmente produtos abrangidos pela Lei, notadamente relacionados ao agronegócio (80% das exportações contempladas na Lei), sendo 58% dessas relativas a soja, 38% ao café, 3,5% à bovinocultura e 0,6% ao cacau. No entanto, o Brasil já cumpre algumas exigências legais solicitadas atualmente pela UE nas exportações de *commodities* agropecuárias, que vão desde o controle rígido com selos de qualidade do produto, certificados de procedência e rastreabilidade, que, em alguma medida, deve auxiliar no processo de adaptação.

# Disclaimer

- LEIA O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS, SE HOUVER, E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR.
- DESCRIÇÃO DO TIPO ANBIMA DISPONÍVEL NO FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES.
- RENTABILIDADE OBTIDA NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RESULTADOS FUTUROS.
- O INVESTIMENTO EM FUNDO NÃO É GARANTIDO PELO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO – FGC.
- A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS.
- PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DE UM FUNDO DE INVESTIMENTO, É RECOMENDÁVEL A ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 (DOZE) MESES.
- A BB ASSET SE EXIME DE QUALQUER RESPONSABILIDADE POR QUAISQUER PREJUÍZOS, DIRETOS OU INDIRETOS, QUE VENHAM A DECORRER DA UTILIZAÇÃO INDEVIDA DESTE MATERIAL OU SEU CONTEÚDO.
- ESTE MATERIAL É DISTRIBUÍDO UNICAMENTE A TÍTULO INFORMATIVO, E NÃO DEVE SER CONSIDERADO ISOLADAMENTE PARA TOMADA DE DECISÃO DE INVESTIMENTO. TEM COMO OBJETIVO AUXILIAR O CLIENTE EM SUAS DECISÕES DE INVESTIMENTO, NÃO CONSTITUINDO QUALQUER TIPO DE OFERTA OU SOLICITAÇÃO DE COMPRA E/OU VENDA DE QUALQUER PRODUTO. ANTES DE QUALQUER DECISÃO, O CLIENTE DEVERÁ REALIZAR O PROCESSO DE SUITABILITY E CONFIRMAR SE OS PRODUTOS APRESENTADOS SÃO INDICADOS PARA O SEU PERFIL DE INVESTIDOR. ESTE DOCUMENTO NÃO LEVA EM CONSIDERAÇÃO OS OBJETIVOS DE INVESTIMENTOS, SITUAÇÃO FINANCEIRA OU NECESSIDADES ESPECÍFICAS DOS INVESTIDORES, DE FORMA PARTICULAR.
- ESTE MATERIAL NÃO SUGERE QUALQUER ALTERAÇÃO DE CARTEIRA, MAS SOMENTE ORIENTAÇÃO SOBRE PRODUTOS ADEQUADOS A DETERMINADO PERFIL DE INVESTIDOR. A BB ASSET MANAGEMENT NÃO SE RESPONSABILIZA POR QUALQUER DECISÃO TOMADA PELO CLIENTE COM BASE NAS ORIENTAÇÕES AQUI CONTIDAS.
- AS INFORMAÇÕES DO CONSULTOR NÃO REFLETEM NECESSARIAMENTE PROJEÇÕES E/OU EXPECTATIVAS DA BB ASSET





# **BB ASSET MANAGEMENT**

**Busque mais para  
os seus investimentos**

**[www.bbasset.com.br](http://www.bbasset.com.br)**

**[Linkedin.com/showcase/bbasset](https://www.linkedin.com/showcase/bbasset)**