



**BB ASSET
MANAGEMENT**

Busque mais para
os seus investimentos

BBGO11



Relatório Gerencial

BB Fundo de Investimento de Crédito FIAGRO Imobiliário

Março - 2024

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.

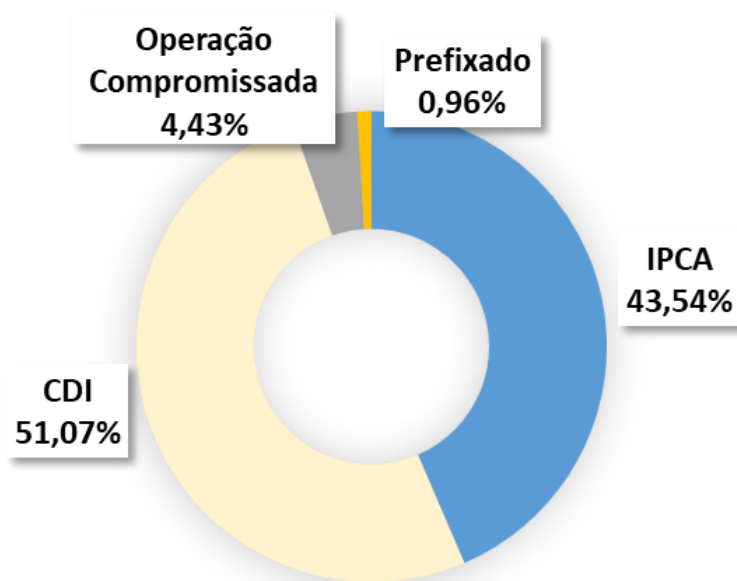
| | | | |
|------------------------|--------------------|-----------------------|----------------------------------|
| Ticker | Patrimônio Líquido | Nº de Cotistas | Quantidade de Cotas |
| BBGO11 | R\$391.994.175,59 | 12.453 | 4.005.164 |
| CNPJ | Data de Início | Taxa de Administração | Taxa de Performance |
| 42.592.257/0001-20 | 17/dez/21 | 0,85% a.a. | 10% sobre excesso CDI+1% a.a. |
| Administrador e Gestor | Consultor | Custodiante | Auditor |
| BB Asset Management | Banco do Brasil SA | Banco do Brasil | KPMG |

Resultados – Março/2024

| | | | |
|---------------------|-----------------|-----------------|------------------|
| Rendimento por cota | Dividend Yield | Nº de Negócios | Volume Negociado |
| R\$0,91 | 1,05% | 13.693 | R\$10.150.626,01 |
| | Receitas | Despesas | |
| | R\$2.738.134,89 | - R\$294.984,85 | |

COMENTÁRIO DO GESTOR

O mês de março marca o fim da safra do Centro-sul 2023/24 e o início das operações para a safra 2024/25. O segmento de distribuição de insumos agrícolas reflete os resultados da safra anterior, com ajustes de preços de commodities e insumos. Apesar dos desafios climáticos, nossa gestão observa uma boa performance dos ativos do Fundo em comparação com os pares de mercado. Projetamos uma situação mais estável para a próxima safra, com custos ajustados e melhores margens. Nossa gestão tem enfatizado a qualidade do portfólio do fundo e suas alocações em ativos de menor risco nos últimos meses.



REMUNERAÇÃO DOS CRAS

Considerando as taxas de remuneração dos ativos na carteira do BBGO11, os CRAs 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 (% do PL) | Taxa Média Compra | Taxa Média a Mercado |
|------------------------|---------------------|-------------------|----------------------|
| IPCA + | 43,54% | 6,97% | 7,52% |
| CDI + | 51,07% | 3,39% | 3,5% |
| Prefixado | 0,96% | 11,96% | 11,26% |
| Operação Compromissada | 4,43% | 100%CDI (-) IR | 100%CDI (-) IR |

SENSIBILIDADE

Abaixo, trazemos a tabela de sensibilidade para a relação entre a cota de mercado e a cota patrimonial do fundo. Ou seja, consideramos a relação do preço de mercado (apresentando diversos patamares possíveis na tabela) com o preço patrimonial do BBGO11 para a data de 28/03/2024, apresentando então o rendimento potencial do cotista, considerando o resultado da carteira e seu desconto de negociação em relação ao preço de patrimônio. Tendo em vista que o fundo tem capacidade de manter a posição nos papéis até o vencimento, e que não há até o momento nenhum papel com deterioração do risco de crédito relevante, é esperado que o preço dos papéis convirja para a curva quanto mais próximo vencimento.

| Tabela de Sensibilidade | |
|---------------------------------------|--------------------------|
| Cota Patrimonial em 28/03/2024 | |
| Preço por Cota | Taxa Equivalente* |
| R\$81,00 | CDI + 11,29% |
| R\$82,00 | CDI + 10,65% |
| R\$83,00 | CDI + 10,02% |
| R\$84,00 | CDI + 9,40% |
| R\$85,00 | CDI + 8,80% |
| R\$86,00 | CDI + 8,20% |
| R\$87,00 | CDI + 7,61% |
| R\$88,00 | CDI + 7,04% |
| R\$89,00 | CDI + 6,47% |
| R\$90,00 | CDI + 5,91% |
| R\$91,00 | CDI + 5,36% |
| *Pós Custos | |

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

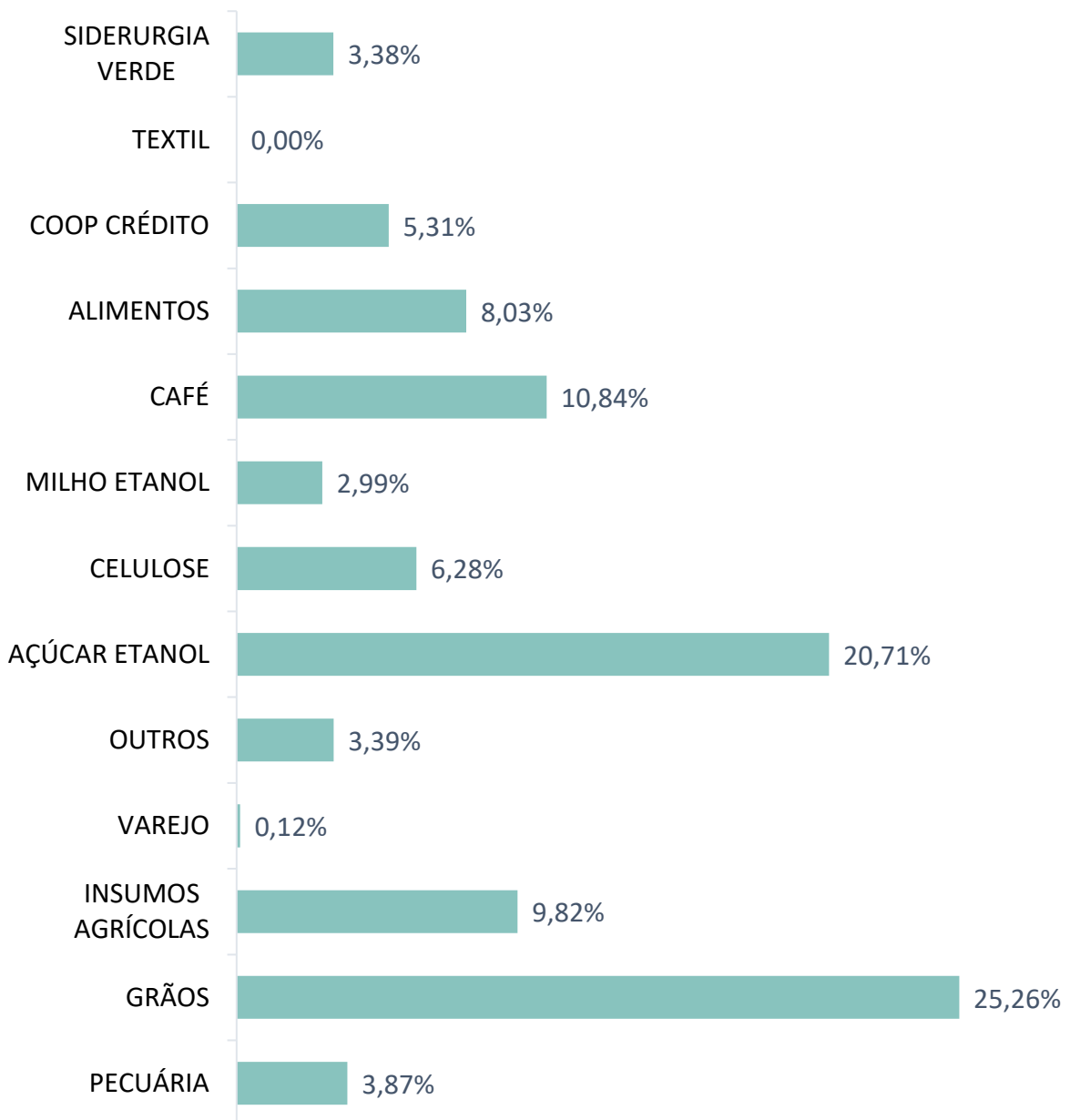
| Data Compra | Vencimento | Qtde | Financeiro | % | Índice | Taxa Compra | Taxa Mercado | Código CETIP |
|------------------------|------------|--------|-------------------|-------|--------|-------------|--------------|-----------------------------|
| LAR COOPERATIVA | | | | | | | | |
| 17/01/2022 | 15/11/2026 | 2.179 | R\$ 2.547.682,36 | 0,65% | IPCA | 7,87% | 7,74% | CRA021004NV |
| 14/02/2022 | 15/11/2026 | 10.000 | R\$ 11.691.979,63 | 2,96% | IPCA | 7,87% | 7,74% | CRA021004NV |
| VALE DO TIJUCO | | | | | | | | |
| 17/02/2022 | 15/01/2029 | 7.084 | R\$ 7.731.143,88 | 1,96% | IPCA | 6,52% | 7,48% | CRA0220012X |
| ELDORADO | | | | | | | | |
| 18/01/2023 | 15/09/2027 | 10.000 | R\$ 11.756.391,01 | 2,98% | IPCA | 6,90% | 7,13% | CRA021002YB |
| 22/03/2022 | 15/09/2027 | 4.000 | R\$ 4.702.556,41 | 1,19% | IPCA | 6,62% | 7,13% | CRA021002YB |
| 20/09/2023 | 15/09/2027 | 5.025 | R\$ 5.907.586,48 | 1,50% | IPCA | 7,09% | 7,13% | CRA021002YB |
| 20/12/2023 | 15/09/2027 | 2.163 | R\$ 2.542.907,38 | 0,64% | IPCA | 7,55% | 7,13% | CRA021002YB |
| CEREA | | | | | | | | |
| 29/12/2021 | 16/11/2026 | 10.000 | R\$ 11.478.324,02 | 2,91% | IPCA | 7,60% | 8,16% | CRA021003VT |
| BELAGRÍCOLA | | | | | | | | |
| 04/02/2022 | 03/12/2025 | 11.002 | R\$ 8.905.728,19 | 2,26% | CDI | 3,92% | 4,91% | CRA021002SU |
| GDM GENÉTICA | | | | | | | | |
| 16/03/2022 | 21/12/2026 | 2.400 | R\$ 1.880.797,92 | 0,48% | CDI | 1,40% | 1,45% | CRA021001KA |
| 18/03/2022 | 21/12/2026 | 3.300 | R\$ 2.586.097,14 | 0,65% | CDI | 1,50% | 1,45% | CRA021001KA |
| COCARI | | | | | | | | |
| 24/03/2022 | 17/12/2026 | 10.000 | R\$ 7.581.691,02 | 1,92% | CDI | 5,35% | 4,89% | CRA021005KX |
| FS BIO | | | | | | | | |
| 30/03/2022 | 18/02/2026 | 5.000 | R\$ 5.043.371,26 | 1,28% | CDI | 1,50% | 1,95% | CRA022001E1 |
| 28/04/2023 | 15/10/2029 | 2.000 | R\$ 2.035.759,60 | 0,52% | CDI | 2,90% | 2,56% | CRA02300795 |
| FIAGRIL | | | | | | | | |
| 29/03/2022 | 24/12/2025 | 1.397 | R\$ 8.001.277,46 | 2,03% | CDI | 4,50% | 4,50% | CRA021005LZ |
| 29/03/2022 | 23/12/2026 | 499 | R\$ 3.374.945,92 | 0,85% | CDI | 5,00% | 4,05% | CRA021005M0 |
| 11/01/2023 | 11/08/2027 | 5.000 | R\$ 5.039.930,89 | 1,28% | CDI | 4,50% | 5,15% | CRA022007KF |
| COOXUPÉ | | | | | | | | |
| 29/03/2022 | 15/08/2024 | 15.000 | R\$ 7.611.336,86 | 1,93% | CDI | 1,75% | 1,90% | CRA0210026F |
| 01/04/2022 | 15/08/2024 | 5.000 | R\$ 2.537.112,29 | 0,64% | CDI | 1,75% | 1,90% | CRA0210026F |
| 11/04/2022 | 15/08/2024 | 2.000 | R\$ 1.014.844,91 | 0,26% | CDI | 1,75% | 1,90% | CRA0210026F |
| DORI | | | | | | | | |
| 08/04/2022 | 15/04/2027 | 20.000 | R\$ 22.292.171,72 | 5,65% | IPCA | 6,20% | 7,09% | CRA022003E9 |
| NEOMILLE | | | | | | | | |
| 18/04/2022 | 17/04/2029 | 20.000 | R\$ 21.195.962,30 | 5,37% | IPCA | 6,23% | 7,66% | CRA021005W1 |
| RODOIL | | | | | | | | |
| 29/04/2022 | 09/03/2027 | 14.300 | R\$ 14.398.848,78 | 3,65% | CDI | 3,00% | 3,00% | CRA022002XP |
| NARDINI | | | | | | | | |
| 16/05/2022 | 17/04/2028 | 20.000 | R\$ 22.080.493,94 | 5,59% | IPCA | 7,47% | 7,63% | CRA022004H5 |
| C VALE | | | | | | | | |
| 17/05/2022 | 15/04/2027 | 10.000 | R\$ 10.828.346,59 | 2,74% | IPCA | 7,18% | 8,56% | CRA022003PD |
| BEM BRASIL | | | | | | | | |
| 25/05/2022 | 15/05/2029 | 7.163 | R\$ 7.775.494,35 | 1,97% | IPCA | 6,53% | 6,90% | CRA022003JT |
| USINA CERRADÃO | | | | | | | | |
| 03/06/2022 | 15/05/2028 | 20.000 | R\$ 21.799.465,85 | 5,52% | IPCA | 6,99% | 7,31% | CRA022004XY |
| AÇO VERDE | | | | | | | | |
| 30/06/2022 | 15/06/2029 | 2.000 | R\$ 2.191.289,67 | 0,55% | IPCA | 7,15% | 6,94% | CRA022006HE |
| CARAMURU | | | | | | | | |
| 18/07/2022 | 16/07/2029 | 2.000 | R\$ 2.147.684,09 | 0,54% | IPCA | 7,20% | 7,36% | CRA022006BU |
| EXPOCACCER | | | | | | | | |
| 15/07/2022 | 29/05/2026 | 2.700 | R\$ 2.835.896,56 | 0,72% | CDI | 4,50% | 4,49% | CRA02200798 |

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

| Data Compra | Vencimento | Qtde | Financeiro | % | Índice | Taxa Compra | Taxa Mercado | Código CETIP |
|-------------------------|------------|--------|-------------------|-------|--------|-------------|--------------|--------------|
| FUTURA AGRO | | | | | | | | |
| 19/07/2022 | 16/06/2025 | 7.000 | R\$ 7.365.852,00 | 1,87% | CDI | 5,00% | 4,30% | CRA022006N6 |
| COPLANA | | | | | | | | |
| 28/07/2022 | 29/07/2024 | 4.000 | R\$ 4.032.075,17 | 1,02% | CDI | 5,50% | 3,13% | CRA022007VG |
| CORURIFE | | | | | | | | |
| 28/07/2022 | 09/07/2027 | 20.000 | R\$ 13.744.703,40 | 3,48% | CDI | 1,50% | 1,57% | CRA022007VI |
| UBYFOL | | | | | | | | |
| 20/09/2022 | 17/07/2028 | 3.000 | R\$ 3.233.432,79 | 0,82% | IPCA | 8,83% | 8,82% | CRA02200817 |
| AGROGALAXY | | | | | | | | |
| 23/09/2022 | 17/09/2027 | 10.000 | R\$ 9.657.824,85 | 2,45% | CDI | 4,25% | 6,71% | CRA022009KI |
| 26/01/2023 | 17/09/2027 | 3.000 | R\$ 2.897.347,46 | 0,73% | CDI | 3,00% | 6,71% | CRA022009KI |
| 26/01/2023 | 17/09/2027 | 3.000 | R\$ 2.897.347,46 | 0,73% | CDI | 3,00% | 6,71% | CRA022009KI |
| 01/03/2024 | 17/09/2027 | 3.400 | R\$ 3.283.578,23 | 0,83% | CDI | 6,88% | 6,71% | CRA022009KI |
| ALCOESTE | | | | | | | | |
| 29/09/2022 | 20/09/2027 | 3.000 | R\$ 3.009.755,45 | 0,76% | CDI | 3,50% | 3,50% | CRA022008YD |
| 14/11/2023 | 20/09/2027 | 2.000 | R\$ 2.006.503,63 | 0,51% | CDI | 3,85% | 3,50% | CRA022008YD |
| FAZENDÃO | | | | | | | | |
| 30/09/2022 | 15/09/2025 | 5.000 | R\$ 5.022.014,09 | 1,27% | CDI | 2,00% | 2,00% | CRA022009Q7 |
| 06/01/2023 | 15/09/2025 | 5.000 | R\$ 5.022.014,09 | 1,27% | CDI | 2,30% | 2,00% | CRA022009Q7 |
| 13/02/2023 | 15/09/2025 | 4.972 | R\$ 4.993.890,81 | 1,26% | CDI | 2,30% | 2,00% | CRA022009Q7 |
| CRESOL | | | | | | | | |
| 28/10/2022 | 15/12/2027 | 5.974 | R\$ 4.182.168,51 | 1,06% | CDI | 2,95% | 2,35% | CRA0220099D |
| GIRASSOL | | | | | | | | |
| 04/11/2022 | 19/10/2026 | 10.000 | R\$ 10.597.938,44 | 2,68% | CDI | 2,40% | 2,43% | CRA02200AHU |
| COOPERTRADIÇÃO | | | | | | | | |
| 22/12/2022 | 15/06/2026 | 6.000 | R\$ 5.443.038,68 | 1,38% | CDI | 3,00% | 2,70% | CRA02200D4E |
| VICUNHA | | | | | | | | |
| 13/02/2023 | 16/08/2027 | 1.000 | R\$ 1.011.641,34 | 0,26% | CDI | 2,10% | 2,14% | CRA022008C2 |
| OLFAR | | | | | | | | |
| 04/04/2023 | 15/03/2029 | 3.000 | R\$ 3.012.751,42 | 0,76% | CDI | 3,00% | 3,02% | CRA023003JX |
| COAGRIL | | | | | | | | |
| 04/05/2023 | 27/12/2027 | 2.000 | R\$ 1.818.331,33 | 0,46% | CDI | 4,70% | 4,80% | CRA023006SH |
| SIERENTZ | | | | | | | | |
| 05/05/2023 | 13/03/2030 | 4.000 | R\$ 3.466.981,29 | 0,88% | CDI | 3,80% | 3,61% | CRA023004BL |
| 01/11/2023 | 13/03/2030 | 4.000 | R\$ 3.466.981,29 | 0,88% | CDI | 3,80% | 3,61% | CRA023004BL |
| 14/11/2023 | 13/03/2030 | 2.233 | R\$ 1.935.442,30 | 0,49% | CDI | 3,67% | 3,61% | CRA023004BL |
| 02/02/2024 | 13/03/2030 | 10.000 | R\$ 8.667.453,22 | 2,20% | CDI | 3,75% | 3,61% | CRA023004BL |
| ALIANÇA AGRÍCOLA | | | | | | | | |
| 12/07/2023 | 15/05/2028 | 9.700 | R\$ 9.874.972,20 | 2,50% | CDI | 5,00% | 4,39% | CRA02300CI2 |
| BTG PACTUAL | | | | | | | | |
| 31/08/2023 | 15/09/2033 | 3.640 | R\$ 3.794.528,31 | 0,96% | PRE | 11,96% | 11,26% | CRA02300HWK |
| CAPAL | | | | | | | | |
| 01/12/2023 | 17/05/2029 | 1.667 | R\$ 1.651.741,56 | 0,42% | CDI | 3,50% | 2,46% | CRA02300Q8I |
| LAVORO | | | | | | | | |
| 22/12/2023 | 22/12/2027 | 9.000 | R\$ 9.018.699,50 | 2,28% | CDI | 3,00% | 3,00% | CRA02300TBL |
| USINA SANTA FÉ | | | | | | | | |
| 28/03/2024 | 17/12/2029 | 669 | R\$ 669.000,00 | 0,17% | CDI | 4,00% | 4,00% | CRA024002MM |

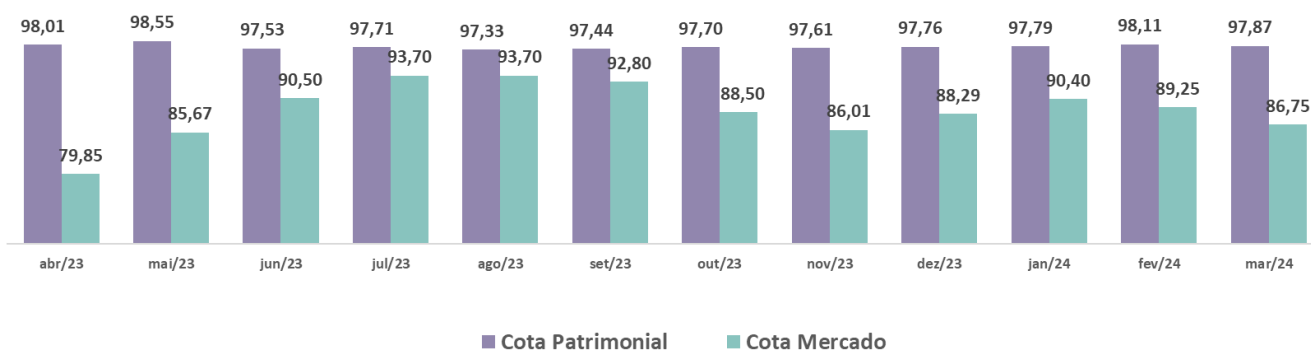
Composição Setorial da Carteira de Ativos

Em março, a alocação setorial do BBGO11 estava distribuída com a diversificação abaixo apresentada:



Evolução da cota patrimonial x cota de mercado

No mês de março, a carteira do BBGO11 observou 95,57% em Certificados de Recebíveis Agrícolas (CRA) e, neste sentido, um aumento da liquidez para 4,43% da carteira em liquidez (operações compromissadas e caixa). Os ativos atrelados ao IPCA somavam 43,54% dos CRAs, ao CDI 51,07% e prefixados 0,96%, diversificados em 39 diferentes emissores.



O BBGO11 distribuiu dividendos, relativos ao movimento da carteira de março, no valor total de R\$3.644.699,24 (três milhões, setecentos e vinte e quatro mil, oitocentos e dois reais e cinquenta e dois centavos), representando um rendimento de R\$0,91 por cota, com data de pagamento dos dividendos em 14/03/2024. (10º dia útil do mês).

Demonstrativo de Resultado

| DRE (R\$ Milhões) | out2023 | nov2023 | dez2023 | jan2024 | fev2024 | mar2024 |
|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Receitas | 1,17 | 4,34 | 5,05 | 4,65 | 4,00 | 2,74 |
| Rendimento CRA | 3,99 | 3,09 | 3,57 | 4,41 | 3,93 | 3,90 |
| MTM CRA | -2,88 | 1,29 | 1,41 | 0,33 | 0,11 | -0,80 |
| Outras Receitas | 0,06 | -0,06 | 0,05 | -0,10 | -0,03 | -0,38 |
| Despesas | -0,31 | -0,30 | -0,29 | -0,32 | -0,28 | -0,29 |
| Taxa de Administração | -0,20 | -0,19 | -0,21 | -0,21 | -0,18 | -0,19 |
| Outras Despesas | -0,11 | -0,11 | -0,07 | -0,11 | -0,10 | -0,10 |
| Sobras M-1 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Resultado Líquido | 0,86 | 4,05 | 4,77 | 4,33 | 3,72 | 2,44 |
| Distribuição | 0,84 | 3,60 | 4,61 | 3,80 | 3,72 | 3,64 |
| Resultado por cota (R\$) | 0,21 | 1,01 | 1,19 | 1,08 | 0,93 | 0,61 |
| Distribuição por cota (R\$) | 0,21 | 0,90 | 1,15 | 0,95 | 0,93 | 0,91 |

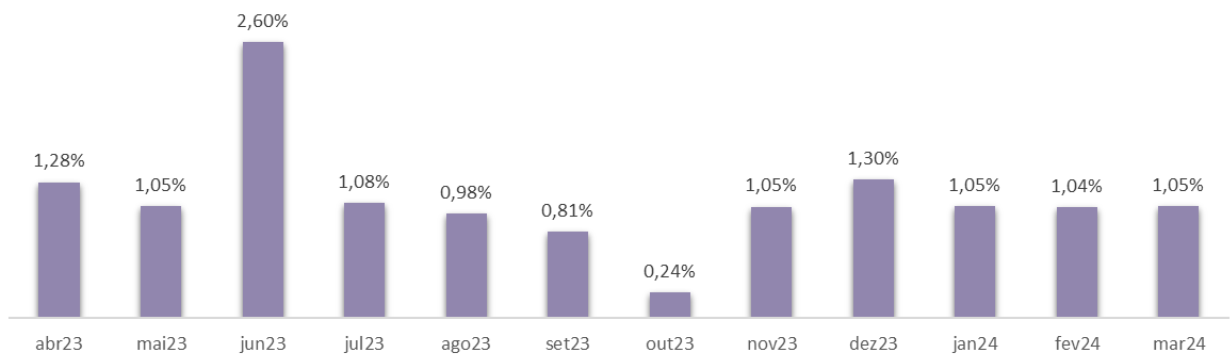
Rendimentos Mensais

Dividendos (mensal)



No mês o BBGO11 distribuiu R\$0,91 por cota equivalente a um dividend yield de 1,05% a.m. Anualizando este valor obtém-se um dividend yield de 13,35% a.a. Utilizando o CDI do mês de março de cerca de 0,83%, este rendimento equivale a uma rentabilidade de 148,83% do CDI não isento de imposto de renda.

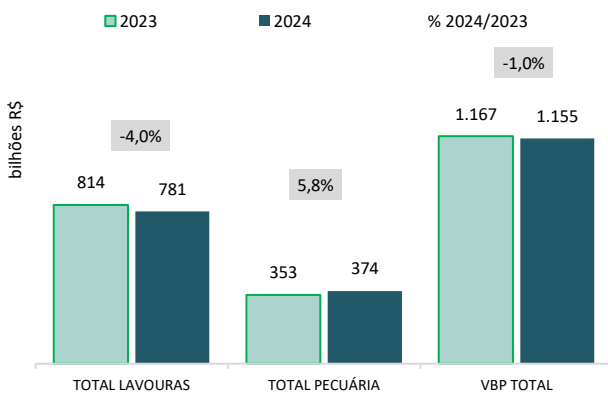
Dividend Yield da Carteira (mensal)



Comentário do Consultor de Análise de Crédito

Valor Bruto da Produção – A estimativa para o Valor Bruto da Produção Agropecuária (VBP) de 2024, com base nas informações de preços de Fevereiro, é de R\$ 1,155 trilhão, 1,0% inferior ao valor de encerramento de 2023, de R\$ 1,167 trilhão, de acordo com análise da Secretaria de Política Agrícola do Ministério da Agricultura, Pecuária e Abastecimento (Mapa). Os prognósticos para o ano já começam a indicar que a pecuária deve ser o destaque em termos de crescimento de faturamento na agropecuária, com VBP em torno de R\$ 374 bilhões, incremento de 5,8% em relação a 2023, enquanto as lavouras, mais afetadas pelas adversidades climáticas e incertezas em curso, sinalizam faturamento de R\$ 781 bilhões, retração de 4,0% em relação a 2023. O VBP tem como base as projeções de safras divulgadas pela Conab e pelo IBGE, sendo os valores deflacionados pelo IGP-DI da FGV, de fev/24.

VBP Agropecuária - Brasil



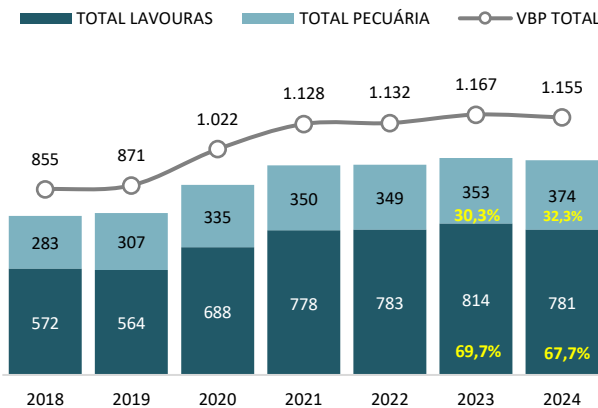
Fonte : Ministério da Agricultura
Elaboração: Banco do Brasil – Diretoria de Crédito

A retração do valor esperado nas lavouras para 2024 reflete o baixo desempenho das culturas no ciclo atual frente ao ciclo 2022/23, afetado pelo fenômeno El Niño. Em destaque, com incremento positivo de faturamento no prognóstico do ciclo 2023/24, tem-se as lavouras de laranja (+51,8%), batata-inglesa (+51,5%), cacau (+40,9%), arroz (+26,7%), trigo (+14,2%) e café (+14,1%). Culturas como as de soja e milho, que representam maior Valor Bruto da Produção Agropecuária, apresentam previsão de retração em 2024, de 17,8% e 9,1% respectivamente.

Na pecuária, em que pese a queda nos preços de negociação do boi gordo, em contexto de alto volume de abate de animais que ainda deve se prolongar ao longo do ano e da demanda interna que ainda segue em recuperação, a cadeia produtiva de aves e suínos deverão sustentar o faturamento do setor.

A previsão para a avicultura indica crescimento de 9,2% do valor bruto da produção. A demanda interna e externa aquecida, a recuperação da renda e ajustes na produção de animais, com consequente redução da oferta da proteína no mercado brasileiro, poderão refletir em incrementos na recuperação dos preços e no faturamento bruto da cadeia produtiva. Destaca-se, negativamente, incertezas climáticas presentes no cenário global, com o término de um período afetado pelo fenômeno El Niño e a sinalização de formação e predomínio do fenômeno La Niña já no segundo semestre, que afetam de modos diversos as regiões produtoras do Brasil. Os órgãos de fiscalização de sanidade animal seguem monitorando os casos de influenza aviária em aves silvestres e em criações de subsistência identificados no Brasil, o que têm deixado produtores e governo em alerta. No entanto, ainda não existe registro de contaminação de aves de granjas comerciais no País.

Part. % da Lavoura e Pecuária no VBP*



* Previsão - valores reais - deflacionados pelo IGP-DI de fev/24
Fonte Preços: Cepea/Esalq/USP, CONAB e FGV/FGVDados;
Fonte: Min. Agricultura
Elab.: Banco do Brasil - Diretoria de Crédito

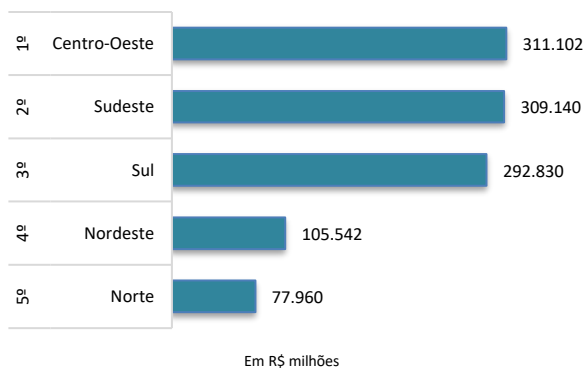
Em relação às cadeias de suínos, o VBP sinaliza tendência de incremento de 67,1% no faturamento, com possível aumento das vendas para os mercados interno e externo. Agentes de mercado sinalizam para crescimento da procura por carne suína, o que deve elevar a demanda dos frigoríficos por animais em peso ideal para abate, podendo favorecer as cotações ao longo do ano. Entretanto, a incidência de eventos climáticos adversos no País ao longo de 2024 é ponto de atenção ao processo produtivo de alguns criadouros.

Ressalte-se que a China tem favorecido a produção brasileira de proteína animal, com a flexibilização de medidas *antidumping* e habilitação de novas unidades de negócios autorizadas a comercializar seus produtos com o mercado chinês.

Já a produção leiteira apresenta tendência de retração de 4,5% em 2024. A importação de leite tem sido o principal fator que mantém produtores nacionais com dificuldades de negociar melhores preços no mercado, dada a baixa competitividade do produto nacional frente ao importado. A queda dos preços só não é maior em decorrência da menor oferta do produto. A produção foi severamente afetada no Sul do Brasil no 2º semestre/2023, com perdas que levaram alguns produtores a encerrarem as atividades.

Decreto do Governo Federal, assinado em outubro/23, que definiu medidas protetivas e de apoio à cadeia produtiva para frear as importações de lácteos do Mercosul e oferecer crédito novo para capital de giro de produtores e cooperativas, segundo avaliação de especialistas da Embrapa, não serão suficientes para resolver o problema estrutural de ineficiência e falta de competitividade do setor produtivo nacional diante de países concorrentes.

VBP por Macrorregião - 2024



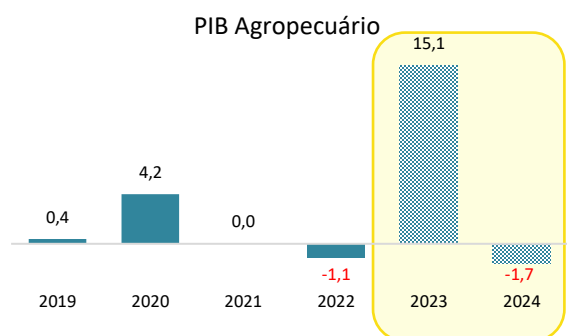
Fonte: Min. Agricultura
Elab.: Banco do Brasil - Diretoria de Crédito

PIB Agropecuário – Segundo o IBGE, de acordo com divulgação do PIB de 2023, em 01/03/2024, a atividade agropecuária cresceu 15,1% de 2023 para 2024, influenciando o desempenho do PIB do país. O resultado refletiu a safra recorde de grãos, cuja produção foi beneficiada pelo clima ainda estável em parte da safra 2022/23 e, também, pelo aumento de área plantada estimulada pela forte demanda externa.

Porém, diante de impactos climáticos que atrasaram as semeaduras para a safra 2023/24 em importantes regiões produtoras do país e dos efeitos potenciais ainda presentes em termos de riscos climáticos associados ao fenômeno El Niño, as estimativas atuais indicam redução de 1,7% no PIB.

Valor Bruto da Produção por Região – Os Estados do Sudeste, Sul e Centro-Oeste historicamente figuram entre os maiores produtores agropecuários do país, sobretudo por conta da elevada participação das lavouras temporárias (milho, soja, cana-de-açúcar, etc.) na produção local. Destacam-se também pela produção de proteína animal, sendo o Centro-Oeste a principal região produtora do Brasil. Este último aparece como principal polo de geração de renda do agro brasileiro.

Nessa região, ressalta-se a importância das lavouras temporárias, que chega a representar de 60% a mais de 75% da produção agropecuária. O restante da produção local está basicamente concentrado na pecuária e nos produtos de origem animal.



Fonte: BB Assessoramento Econômico, cenário de 28/03/2024.
Elaboração: Banco do Brasil – Diretoria de Crédito.

Aspectos Climáticos – A análise do modelo de previsão do ENOS (El Niño - Oscilação Sul), realizada pelo Instituto Internacional de Pesquisa em Clima (IRI), indica que as condições de El Niño devem predominar durante o primeiro semestre de 2024, período em que a intensidade do fenômeno apresenta queda e sinalização de transição para neutralidade climática. Vislumbra-se possibilidade crescente de retorno do fenômeno La Niña, com efeitos no clima a partir do 2º semestre/2024.

Nessa fase, deverá predominar maior período de estiagem para o Sul do Brasil e precipitações mais frequentes na região Centro-Norte.

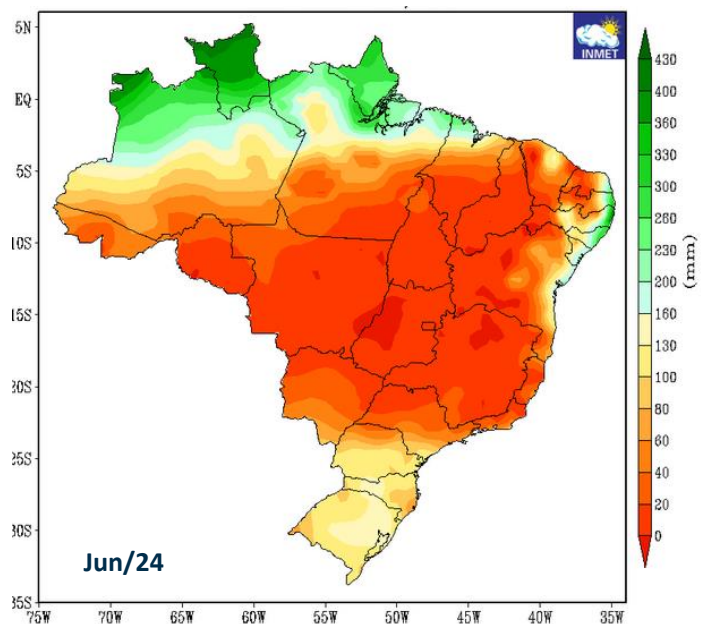
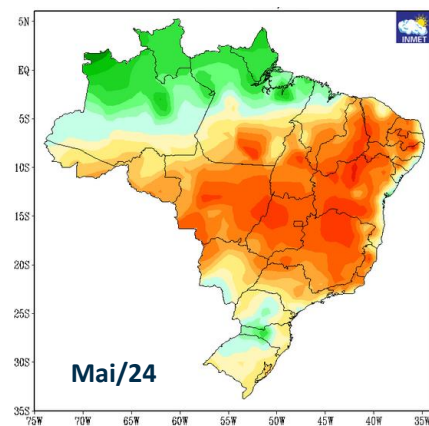
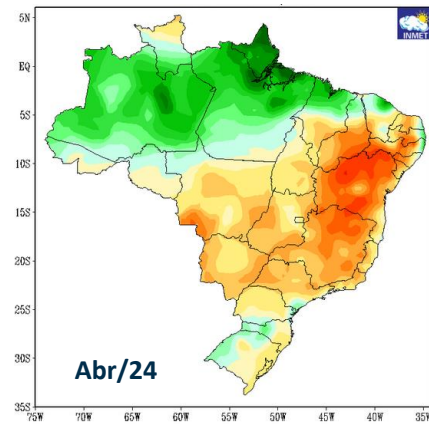
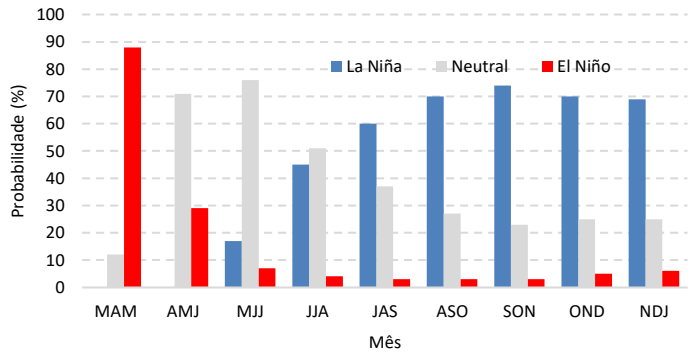
Precipitação – Para os próximos meses, as previsões climáticas para o Brasil, segundo o Inmet, indicam precipitações menores para grande parte do País. A exceção fica para o extremo norte do país com maiores incidências. No Sul, as chuvas devem ser mais pontuais entre abril e maio, porém em junho a previsão é de maior estiagem em grande parte do país, o que favorece as culturas de inverno que são menos dependentes de água..

Impacto sobre a Cultura – A redução do volume de chuvas e a manutenção de altas temperaturas no País podem impactar no período de finalização das colheitas da safra 2023/2024.

Assim, aumenta riscos sobre a produtividade e a qualidade dos produtos das lavouras brasileiras. Já nas regiões produtoras do Centro-Oeste, a estiagem e as altas temperaturas estão encurtando o ciclo da soja, obrigando produtores a efetuarem suas colheitas mais cedo do que o previsto, de modo a evitar maiores perdas decorrentes do clima.

Previsões ENSO baseadas no modelo probabilístico IRI em março de 2024

(Condição ENSO neutro: entre -0.5°C e 0.5°C)

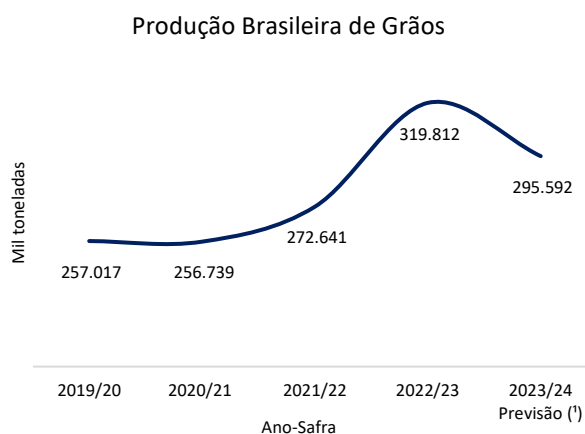


Fonte: <https://portal.inmet.gov.br/>
Elab.: Banco do Brasil – Diretoria de Crédito

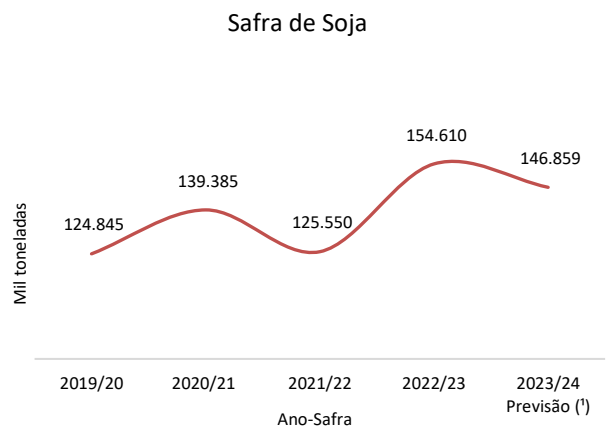
Destaques

Produção de Grãos – Segundo o 6º Levantamento da Safra de Grãos 2023/24, divulgado em março, a Companhia Nacional de Abastecimento (Conab) ajustou a projeção de produção para 295,6 milhões de toneladas para o atual ciclo, recuo de 7,6% frente à temporada anterior, mas ainda assim, o segundo maior volume registrado. As culturas da soja e do milho, consideradas as mais relevantes em volume de produção no Brasil, têm puxado essa retração.

Ressalta-se que as previsões refletem as condições climáticas desfavoráveis já observadas e que ainda vem ameaçando as lavouras do país. A produção ainda sujeita ao comportamento e intensidade do fenômeno El Niño ao longo do primeiro semestre do ano, mesmo que os institutos climatológicos já indiquem sua reversão de modo gradual para um novo ciclo de La Niña a partir do segundo semestre.



(!) Previsão conforme 6º Levantamento da Safra de Grãos 2023/24.
Fonte: Conab – base: mar/24
Elaboração: Banco do Brasil – Diretoria de Crédito



(!) Previsão para soja, conforme 6º Levantamento da Safra de Grãos 2023/24.
Fonte: Conab – base: mar/24
Elaboração: Banco do Brasil – Diretoria de Crédito

Soja – A produção da soja em grãos para o ciclo 2023/2024 deverá atingir 146,9 milhões de toneladas, retração de 5,0% frente à temporada passada, de acordo com o 6º Levantamento da Safra de Grãos 2023/24, da Conab, refletindo impactos esperados relacionados ao clima. Nesse contexto, foram observadas ocorrência de quebra de safra pontuais em algumas regiões, com destaque ao Centro-Oeste, afetando a produtividade nacional (retração de 7,3%).

Até o dia 24/03, aproximadamente 66,3% da produção estimada já havia sido colhida no Brasil. No mesmo período de 2023, esse percentual foi de 69,1%.

Chuvas no Sul, Sudeste e parte do Centro-Oeste interromperam pontualmente a colheita de soja na última semana de março em algumas regiões. Esse cenário e preocupações com a previsão de queda da produtividade nacional deixaram produtores cautelosos nas novas negociações no spot. Por outro lado, o interesse de agentes em comercializar para o mercado externo esteve maior, mas a liquidez acabou sendo limitada pela baixa disponibilidade de espaço nos portos brasileiros.

Variações % de Produção e Preço

| Soja* | 2022/23 | 2023/24 |
|-----------------------|-----------------|-----------------|
| Produção (mil ton.) | 23,1% | -5,0% |
| Produtividade (kg/ha) | 15,9% | -7,3% |
| Preços | Mar/24 x Fev/24 | Mar/24 x Mar/23 |
| Porto Paranaguá** | 3,6% | -24,8% |
| Paraná*** | 4,8% | -24,4% |

*Data-base da estimativa: mar/24. Com base no 6º Levantamento da Safra de Grãos 2023/24, da Conab.

** Indicador Esalq/BM&Fbovespa – Paranaguá

*** Indicador Cepea/Esalq - Paraná

Fonte: Cepea/Esalq/USP.

Elaboração: Banco do Brasil – Diretoria de Crédito.

Na Argentina, outro importante fornecedor global de oleaginosa e derivados, a escassez hídrica no período de desenvolvendo do grão e, mais recentemente, o excesso de chuva podem reduzir a qualidade das lavouras. Diante disso, os prêmios de exportação de soja no Brasil subiram no período recente, o que, por sua vez, influenciou também a alta nas cotações domésticas entre fevereiro e março.

Em que pese a elevação dos preços observados em março, os preços da soja operavam em patamares 24% abaixo dos registrados no mesmo período de 2023, segundo apontam levantamentos do Centro de Estudos Avançados em Economia Aplicada (Cepea).

A entidade aponta ainda que houve uma maior procura por soja para o processamento como óleo de cozinha pela indústria devido ao incremento que se observa no consumo, com a melhora da renda interna. Há ainda a demanda que se mantém favorável para a produção de biocombustível. Ambas as demandas desses agentes, considerando que os ofertantes estão mais cautelosos em colocar seus produtos no mercado, também colaboraram para a elevação dos preços. Ainda assim, trabalha-se com a tendência de preços para a soja em grãos em estabilidade ao longo do ano. A recuperação da produção no Sul do País e em países como EUA, Argentina e China, somada ao alto estoque de passagem, são fatores que limitam o avanço da cotação. Eventuais movimentos pontuais de queda, se houver, possivelmente seria em baixa intensidade.

Trigo – A cultura do trigo está em fase de início de semeadura da safra 2024/25 e os produtores ainda analisam se as variáveis relacionadas ao mercado, previsão climatológica, entre outros fatores, são favoráveis para a aceleração da semeadura. As primeiras estimativas da Conab apontam para produção de 9,6 milhões de toneladas, 18,4% acima da safra 2023/24. A produtividade esperada por hectare é favorável, apresentando alta da ordem de 26,0% em relação ao período anterior. Isso acontece devido à safra passada ter apresentado quebra significativa nos principais Estados produtores.

Em que pese o possível aumento expressivo do volume produzido, a área plantada estimada deverá reduzir 6%, totalizando 3,2 milhões de hectares (ha), o que se explica pelo incremento da produtividade e pelos custos dos insumos utilizados, em um momento em que o mercado não está atrativo para os produtores.

Variações % de Produção e Preço

| Trigo* | 2023/24 | 2024/25 |
|-----------------------|---------|---------|
| Produção (mil ton.) | -23,3% | 18,4% |
| Produtividade (kg/ha) | -31,8% | 26,0% |

| Preços | Mar/24 x Fev/24 | Mar/24 x Mar/23 |
|---------------------|-----------------|-----------------|
| Rio Grande do Sul** | -1,3% | -19,4% |
| Paraná*** | -0,7% | -24,0% |

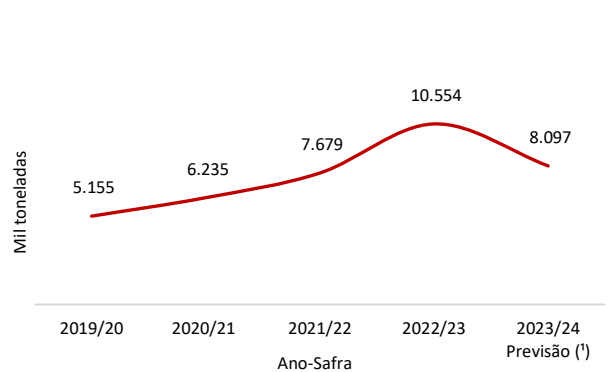
*Data-base da estimativa: mar/24. Com base no 6º Levantamento da Safra de Grãos 2023/24, da Conab. O ciclo da cultura diverge dos demais grãos, sendo contado a partir de abril do ano vigente e tendo sua conclusão em março do ano subsequente. Fonte: Conab.

** Indicador Cepea/Esalq – Rio Grande do Sul (R\$/ton).

*** Indicador Cepea/Esalq – Paraná (R\$/ton).

Elaboração: Banco do Brasil – Diretoria de Crédito.

Safra de Trigo



⁽¹⁾ Previsão conforme 6º Levantamento da Safra de Grãos 2023/24.

Fonte: Conab – base: mar/24

Elaboração: Banco do Brasil – Diretoria de Crédito

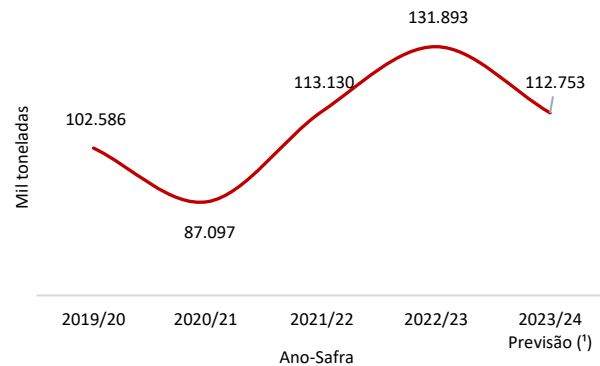
Segundo o Cepea, em março, os preços médios do trigo no mercado interno apresentaram pequena queda nas principais regiões produtoras do Rio Grande do Sul e Paraná e as médias mensais ainda continuam bem abaixo das registradas há um ano. No Paraná e Rio Grande do Sul, as desvalorizações foram de 24% e 19,4%, respectivamente. No geral, os negócios seguem pontuais no mercado doméstico. Enquanto produtores continuam focados na safra de verão, compradores buscam trigo de qualidade, cuja disponibilidade interna é baixa.

Milho – Com o plantio da primeira safra finalizado em todo o país, as atenções agora se voltam para os resultados das áreas colhidas e para o desenvolvimento das lavouras semeadas. As projeções indicam produção 14,5% inferior na temporada 2023/24, em relação à anterior. O clima adverso foi o principal fator de retração da produtividade no campo (-6,5%), que levou à perdas pontuais de safra em algumas regiões produtoras, em especial, do Centro-Oeste. A área produtiva também apresentou retração de 8,6%, haja vista a substituição da produção de milho pela soja.

A colheita da primeira safra atingiu 37% da área plantada até o final da primeira quinzena de março, favorecida por condições climáticas mais estáveis nesse estágio. Em relação à segunda safra, até aquele momento, a área semeada atingiu 92%. No Mato Grosso, o plantio foi finalizado e o clima tem favorecido o desenvolvimento das lavouras. Já no Paraná, a estiagem e temperaturas elevadas estão afetando negativamente a cultura.

Com expectativa de redução da área de segunda safra, a tendência é que os preços de mercado operem, de forma consistente, acima das paridades de exportação, pois haverá uma menor disponibilidade de grão internamente, frente à crescente demanda nacional, e paralelamente haverá grande disponibilidade de grão no mercado internacional, dado o elevado excedente de oferta nos EUA e a forte recuperação produtiva da Argentina.

Safra de Milho



(¹) Previsão para soja e milho, conforme 6º Levantamento da Safra de Grãos 2023/24.

Fonte: Conab – base: mar/24

Elaboração: Banco do Brasil – Diretoria de Crédito

Variações % de Produção e Preço

| Milho* | 2022/23 | 2023/24 |
|-----------------------|---------|---------|
| Produção (mil ton.) | 16,6% | -14,5% |
| Produtividade (kg/ha) | 12,9% | -6,5% |

| Preços | Mar/24 x Fev/24 | Mar/24 x Mar/23 |
|--------------------|-----------------|-----------------|
| Indicador Esalq/B3 | 0,2% | -26,2% |

*Data-base da estimativa: mar/24. Com base no 6º Levantamento da Safra de Grãos 2023/24, da Conab.

Fonte: Conab.

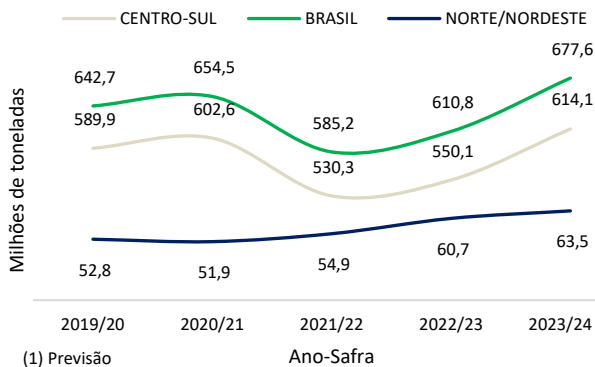
Elaboração: Banco do Brasil – Diretoria de Crédito.

Cana-de-Açúcar – Segundo a Conab, a safra 2023/2024 aponta para estimativa mais otimista, com incremento na produção e produtividade superior a 10% com ganhos em todas as regiões. A região Centro-Sul lidera e deverá produzir 10% a mais que na safra anterior. O Estado de São Paulo, que concentra grande parte da produção nacional, terá redução na área em torno de 1,4%, apesar disso são esperados ganhos de 12% na produção, graças a melhoria no rendimento das lavouras superiores a 13%, oriundo das chuvas que favoreceram o desenvolvimento da cultura. Outros Estados da região também chamam a atenção pelos ganhos expressivos de produtividade, como Mato Grosso do Sul e Paraná. Destaque também para a Bahia, que não se situa entre os maiores produtores mas deve apresentar incremento de produção decorrente da expansão da área e da produtividade, superando os demais Estados da região Nordeste.

No geral, a produção nacional deverá ser de 677,6 milhões de toneladas de cana-de-açúcar. A área produzida deverá fechar em 8.352 mil hectares para a colheita, cujo rendimento médio estimado é de 81.129 kg/ha.

O aumento na produção de cana deverá se refletir no aumento da quantidade de açúcar, com evolução prevista de 27,4% em relação à safra anterior, representando a maior produção da série histórica da Conab.

Produção de Cana-de-Açúcar



(1) Previsão

Fonte: Conab

Elaboração: Banco do Brasil – Diretoria de Crédito

Variações % de Produção e Preço

| Cana-de-Açúcar* | 2022/23 | 2023/24 |
|-----------------------|---------|---------|
| Produção (mil ton.) | 4,4% | 10,9% |
| Produtividade (kg/ha) | 4,7% | 10,1% |

| Produção de Derivados* | 2022/23 | 2023/24 |
|------------------------|---------|---------|
| Açúcar | 5,4% | 27,4% |
| Etanol Anidro | 10,7% | 5,6% |
| Etanol Hidratado | -6,0% | 5,4% |

*Data-base da estimativa: fev/24. Com base na Análise Mensal de Safra da Conab, de fev/24.

Fonte: Conab.

Elaboração: Banco do Brasil – Diretoria de Crédito.

Var. % de Preço – Mercado Interno

| Cultura | Mar/24 x Fev/24 | Mar/24 x Mar/23 |
|------------------|-----------------|-----------------|
| Açúcar | -1,7% | 8,8% |
| Etanol Anidro | 0,3% | -22,7% |
| Etanol Hidratado | -0,6% | -21,4% |

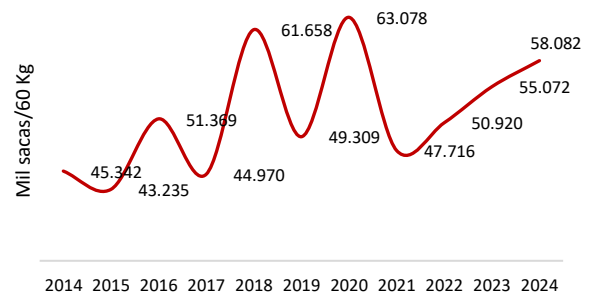
Fonte: Cepea/Esalq/USP – base: mar/24.

Elaboração: Banco do Brasil – Diretoria de Crédito

Segundo levantamento do Cepea, o aumento da produção de cana-de-açúcar oriundo da região Centro-Sul brasileira elevou a oferta de matéria-prima, fazendo com que os preços, que haviam iniciado movimento de alta a partir de setembro/2023, causada pela valorização do açúcar no mercado internacional, voltassem a reduzir, principalmente nos últimos meses do ano. Nos três primeiros meses do ano, a dinâmica se manteve, com redução nas cotações e boa oferta do produto. Em relação ao etanol, os preços apresentaram leve oscilação frente ao mês anterior, com retração de cerca de 0,6% para o hidratado e incremento de 0,3% para o anidro.

Café – A primeira estimativa para a safra brasileira de café 2024/25, que, nesta temporada, considerando-se o histórico de produção, deverá se confirmar como ano de bialidade positiva, com projeção de 58.082,2 mil sacas de café beneficiado, 5,5% superior à produção de 2023/24. Vale lembrar que as safras de 2021/22 e 2022/23, por adversidades climáticas, tiveram baixas produtividades, modificando a tendência de crescimento que vinha se verificando na série de produção. Já em 2023/24,, deu-se início à fase de recuperação das produtividades.

Produção Brasileira de Café



(1) Previsão

Fonte: Conab

Elaboração: Banco do Brasil – Diretoria de Crédito

Comparativamente à produção de 2022/23, último ano de safra de alta bienalidade e que foi afetada fortemente por problemas climáticos, observa-se crescimento de 14,1% ou de 7.162 mil sacas.

Para a especialidade Arábica, a primeira estimativa da Conab indica crescimento de 1,1%, situando-se em 1,82 milhão de hectares. Desse total, 1,53 milhão estão em produção e 297,5 mil em formação. O cultivo do arábica corresponde a 80,9% da área total destinada à cafeicultura nacional.

Nesta temporada de bienalidade positiva, a produção estimada sofreu incremento de 2,7% na área de produção. Minas Gerais concentra a maior área com a espécie, correspondendo a 74,5% da área total ocupada com o arábica no país.

Já a especialidade Conilon (ou Robusta), há expectativa de redução de 0,4% na área destinada à sua produção. No Espírito Santo se concentra a maior área destinada ao Conilon.

De acordo com a primeira estimativa, a produtividade média nacional do café deverá ser 3% maior em relação à safra anterior, atingindo 30,3 sacas/ha. A produtividade do Arábica está estimada em 26,7 scs/ha, aumento de 2% em relação à safra de 2023/24. A do café Conilon está estimada em 44,3 scs/ha, 6,2% acima da temporada anterior.

Var. % de Preço – Mercado Interno

| Cultura | Mar/24 x Fev/24 | Mar/24 x Mar/23 |
|--------------|-----------------|-----------------|
| Café Arábica | 0,5% | -8,2% |
| Café Conilon | 6,1% | 38,1% |

Fonte: Cepea/Esalq/USP – Valores em R\$/sacas 60 kg base: mar/24.

Elaboração: Banco do Brasil – Diretoria de Crédito

De acordo com o Cepea, os preços do café robusta estão em movimento de alta desde o último trimestre do ano passado. Os valores do robusta têm sido impulsionados sobretudo pela maior demanda internacional pela variedade brasileira. Compradores externos têm se deslocado ao Brasil diante de problemas relacionados à produção e também ao escoamento da safra do Vietnã, que é o maior produtor de robusta do mundo.

Produtores do país asiático têm vendido de forma mais cadenciada seu produto. Ressalta-se, ainda, que a Indonésia, terceira maior produtora de robusta, também enfrenta dificuldades no campo.

De fato, dados do Cecafé (Conselho dos Exportadores de Café do Brasil) indicam que os embarques de robusta em janeiro e em fevereiro de 2024 somaram expressivos 1,03 milhão de sacas, seis vezes a mais que o volume escoado no mesmo período do ano passado.

Já os preços do arábica seguem relativamente estáveis ao longo deste ano. Diante disso, a diferença entre os valores médios do robusta e do arábica tem se aproximado.

Na média mensal de março, o Indicador Cepea/Esalq do robusta registra média de R\$ 892,73/sc e o do arábica, de R\$ 1.013,92/sc, resultando em diferença de 121,19 Reais/sc. No mesmo mês do ano passado, a diferença era de expressivos 458,38 Reais/sc.

A diferença na média mensal atual, inclusive, é a menor desde junho de 2019. Naquele ano, vale lembrar, os preços de ambas variedades recuaram, mas os do arábica caíram com um pouco mais de intensidade, resultando em aproximação entre as médias.

Destaques – Proteínas Animais

Bovinos – A divulgação de dados preliminares do IBGE indicam que a produção de carne bovina foi recorde em 2023 e o volume dos abates confirma a percepção de oferta acima da demanda ao longo do ano, fator que determinou o comportamento predominantemente em queda dos preços do boi e da carne no atacado.

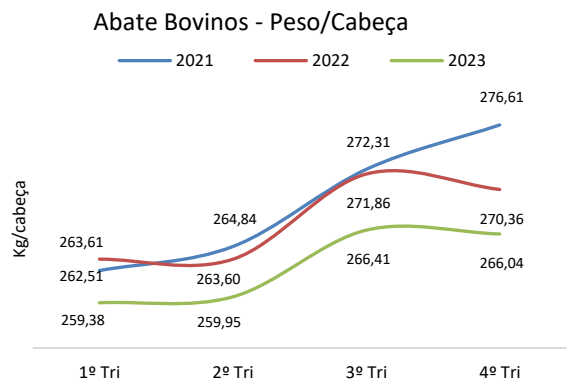
Segundo dados preliminares do IBGE, foram produzidas 8,91 milhões de toneladas, 11,2% a mais que em 2022 e 8,6% acima do recorde anterior, obtido em 2019. Pesquisadores do Cepea destacam que, em termos absolutos, o volume de carne aumentou em 900 mil toneladas frente a 2022, ao passo que a exportação foi ampliada em apenas 22,8 mil toneladas.

O “excedente” ficou no mercado interno, forçando redução dos preços. Ao longo de 2023, o Indicador do Boi Gordo CEPEA/B3 recuou 12% e a carcaça casada de boi no atacado da Grande São Paulo se desvalorizou 9%.

O volume de carne foi histórico, mas a produtividade média do rebanho nacional (boi, vaca, novilho e novilha), na marca de 262,97 kg/animal, ou de 17,5 arrobas, ficou ligeiramente abaixo da obtida nos últimos dois anos.

Segundo os dados do IBGE, a produtividade de 2023 foi 1,7% menor que a de 2022 e 2,7% inferior ao recorde de 2021, sendo os efeitos adversos do clima o principal fator de destaque para esse desempenho. No ano em que se obteve a máxima produtividade (2021), o peso médio (incluindo todos os bovinos abatidos) chegou à média de 270 kg/animal (18 arrobas).

Analisando-se apenas os dados do quarto trimestre de 2023 (de outubro a dezembro), foram produzidas 2,407 milhões de toneladas de carne bovina, o melhor trimestre do ano, superando em 1,1% o anterior e em 1,8% o de um ano atrás.



Fonte: IBGE

Elaboração: Banco do Brasil – Diretoria de Crédito

Em relação à produção global de carne bovina à frente, segundo previsões do USDA, para 2024 foi estimada em 59,5 milhões de toneladas, incremento de 0,2% frente a 2023, uma vez que as projeções para os Estados Unidos, Brasil e a Austrália compensaram as quedas na Argentina e na União Europeia. Na Austrália, em decorrência do impacto do “El Niño” que prejudicaram a engorda do gado, anunciaram que elevarão os níveis de abate, o que compensará ligeiramente pesos mais baixos. Já a produção da Argentina foi revisada para baixo devido a menor oferta de gado após a queda da produção de bezerros e a liquidação induzida pela seca em 2023. A produção da União Europeia foi revisada para baixo devido à redução dos abates em meio a vários anos de contração do rebanho e demanda lenta do consumidor.

Desde o final de dezembro/23, o preço médio da arroba do boi gordo no estado de São Paulo (representado pelo Indicador CEPEA/B3) caiu 20 Reais, ou 8%, sendo que o Indicador encerrou o ano de 2023 em R\$ 252,30 e agora opera na casa dos R\$ 232,00. Ainda segundo o Cepea, o lento ritmo de vendas de carne bovina no mercado doméstico, as escalas alongadas dos frigoríficos e, agora, a aproximação dos meses mais frios – quando as condições das pastagens pioram e pecuaristas são pressionados a elevar a oferta – influenciam as baixas nas cotações.

A balança comercial da bovinocultura de corte indica recuperação das exportações de produtos da cadeia produtiva a partir de 2022. As exportações brasileiras de carne bovina *in natura* vem em trajetória de crescimento. Segundo pesquisadores do Cepea, esse resultado segue em linha com a intensificação dos envios à China, após suspensão do embargo fitossanitário pelo caso atípico do “mal da vaca louca” no País em inícios de 2023. Dados da Secex indicam que o Brasil escoou, a todos os destinos, 2.289,9 mil toneladas de carne bovina (*in natura* e industrializada) em 2023, alta de 1,2% em relação a 2022. Os embarques do Brasil, segundo o USDA, devem aumentar em torno de 2,7% este ano, devido à ampla produção e à firme demanda global.

Dados mais recentes indicam que no primeiro bimestre deste ano, segundo informações do Ministério do Desenvolvimento, Indústria e Comércio (Mdic), as exportações de carne bovina totalizaram 360,8 mil toneladas, incremento de 25,8% em relação ao mesmo período de 2023.

Em que pese esses resultados positivos, os riscos geopolíticos envolvendo conflitos como Israel x grupos radicais islâmicos, que vem aumentando a possibilidade de desestabilização da paz entre os países do Oriente Médio, seguem no radar dos produtores que mantêm cautela em seus negócios com os países afetados.

Var. % de Preço – Mercado Interno

| Cultura | Mar/24 x Fev/24 | Mar/24 x Mar/23 |
|-----------|-----------------|-----------------|
| Bovinos* | -2,1% | -17,4% |
| Frangos** | -0,8% | 2,4% |
| Suínos*** | 0,8% | -10,5% |

*Indicador do Boi Gordo Cepea B3 (R\$/@).

**Indicador Frango Congelado Cepea/Esalq – SP (R\$/Kg).

***Indicador Suíno Vivo SC – Cepea/Esalq (R\$/Kg).

Fonte: Cepea/Esalq/USP – base: mar/24.

Elaboração: Banco do Brasil – Diretoria de Crédito.

Suínos – As perspectivas para o setor suinícola continuam favoráveis para este ano. Segundo avaliação do USDA, os fundamentos para tanto decorrem do possível incremento do consumo doméstico e das exportações, além da descompressão nos custos de produção frente a anos anteriores.

Para atender aos apetites interno e externo por produtos *in natura* e processados de origem suína, projeções realizadas pelo Cepea indicam aumento de 3,3% no número de animais abatidos neste ano, atingindo por volta de 59,1 milhões de cabeças. Ainda no caso da produção, o suinicultor pode vislumbrar cenário de rentabilidade um pouco melhor do que a observada entre 2018 e 2022, sobretudo em decorrência das recentes desvalorizações do milho e do farelo de soja, principais insumos utilizados para a nutrição do animal e que, portanto, representam grande parcela dos custos.

Em relação aos preços, enquanto os valores médios da carne suína apresentaram leve queda no mês de março/23 em relação ao anterior, os valores de frango e da carne bovina registraram recuos levemente maiores no atacado da Grande São Paulo. Como resultado, a proteína suína perdeu competitividade frente às principais substitutas. Segundo o Cepea, a pressão da carne suína está atrelada sobretudo à menor liquidez interna.

Quanto às exportações da carne brasileira, registrou-se leve queda de 1,7% de janeiro para fevereiro/24, resultado atrelado ao menor número de dias úteis no último mês. Apesar disso, o volume exportado e a receita - em moeda nacional e em dólar - foram os maiores para o período, considerando-se a série histórica da Secretária de Comércio Exterior (Secex). O volume exportado somou 96,8 mil toneladas (incluindo produtos *in natura* e processados), 24,4% acima do registrado no mesmo período do ano passado. Quanto aos destinos da carne nacional, a China lidera o ranking como o principal parceiro comercial do Brasil, adquirindo 26,4 mil toneladas no último mês, 14,3% acima do registrado em janeiro e o equivalente a 27,2% do total embarcado pelo Brasil em fevereiro.

Frango – Apesar do cenário global desafiador, as perspectivas para o mercado brasileiro de avicultura de corte são positivas para 2024. Segundo a Conab, após um ano favorável, cujos dados indicam que o setor fechou 2023 com incremento de 4,5% na produção, projeta-se para 2024 crescimento aproximado de 3,8%. Permanece a tendência de alta do consumo da proteína para este ano, devido à acessibilidade do produto pelo consumidor frente à sua renda. Os indicadores apontam para disponibilidade per capita interna com crescimento de 3,4%, em torno dos 52 Kg/hab/ano.

A produção de carne de frango representa cerca de 49,6% da produção nacional do complexo de carnes, sendo o principal produto das vendas externas de proteína animal. Com elevado coeficiente de exportação, cerca de 30% da produção é destinada ao mercado externo. O Brasil, no acumulado de 2023, vem ocupando a posição de 2º maior produtor mundial de frango e é o maior exportador mundial de carne de frango desde 2004, respondendo por cerca de 35,2% das exportações totais do segmento no mundo, segundo dados do USDA.

A trajetória ascendente das vendas externas nos últimos anos foi fator de estímulo à consolidação e à profissionalização do segmento e tem papel relevante no faturamento da indústria de frigoríficos. As exportações brasileiras de carne de frango *in natura* e industrializada somaram 5.009,5 mil toneladas no último ano, incremento de 7,7% frente a 2022, segundo dados da Secretaria de Comércio Exterior (Secex), compilados pelo Ministério da Agricultura, Pecuária e Abastecimento – MAPA.

Os preços médios da maioria dos produtos de origem avícola encerraram março abaixo dos registrados em fevereiro. Segundo o Cepea, a queda se deve principalmente à demanda enfraquecida pela carne e à consequente baixa liquidez observada ao longo do mês. Já no mercado de pintinho de corte, a procura aquecida pelo animal tem impulsionado os valores. De acordo com agentes consultados pelo Cepea, o movimento altista pode estar ligado ao interesse da indústria em aumentar o alojamento de frango, sobretudo para atender à demanda externa pela proteína brasileira, cujas exportações seguem em forte ritmo.

O mercado externo segue com tendência de alavancagem dos negócios da cadeia produtiva este ano. Ainda que a demanda chinesa pelo frango brasileiro tenha apresentado recuo devido à recuperação da produção daquele país, o setor está confiante na manutenção de negócios com a China em 2024. O país notificou o Brasil, em 27/02, de que não renovará a medida antidumping aplicada desde 2019 às exportações brasileiras de produtos derivados do frango, que correspondia a uma sobretaxa ao valor do produto importado variável entre 17,8% e 34,2%, de acordo com a empresa exportadora.

Porém, os riscos associados às tensões geopolíticas no Mar Negro e no Oriente Médio estão no radar dos agentes. Estes seguem cautelosos, uma vez que dos dez maiores destinos da proteína avícola, quatro se localizam nas zonas de conflito, como Arábia Saudita, Emirados Árabes Unidos, Iraque e Rússia (este último responsável pelo conflito no Mar Negro com a Ucrânia).

Apesar de cautelosos também devido aos riscos trazidos pela gripe aviária e do impacto do clima, que trouxe prejuízos à cadeia produtiva no Sul do País, os agentes do setor acreditam que é possível a manutenção de cenário mais favorável, fundamentado na possibilidade de que os embarques da carne sigam elevados, como em 2023, e a demanda doméstica permaneça aquecida, o que deve estimular a produção, ainda que novas medidas sanitárias tenham de ser adotadas para manter as granjas livres da doença e, consequentemente, venham a acarretar em custos mais elevados. O Ministério da Agricultura e Pecuária (Mapa) permanece em alerta com adoção de medidas de prevenção e combate à gripe aviária, de modo a evitar a contaminação dos plantéis e o impacto negativo para a cadeia produtiva de proteína animal.

Insumos Agrícolas

A conjuntura tem se relevado mais desafiadora para a cadeia de insumos agrícolas. Além dos eventos externos nos últimos anos, que desarranjaram as cadeias produtivas e, variáveis internas como a taxa de juros restritiva que impactam diretamente essa indústria, os resultados dos negócios são vinculados à dinâmica da produção agropecuária, que tem experimentado ambiente mais hostil a partir da safra 2022/2023, especialmente pelos níveis de preços mais depreciados para as principais commodities alimentícias e dos eventos climáticos adversos incorridos e esperados.

Apesar das cautelas exigidas para o momento, em geral, a indústria de insumos agrícolas é bem estruturada, tendo inclusive corporações transnacionais à frente de parte dos empreendimentos e, embora haja segmentos que dependam de importações, existe a expectativa de incentivos governamentais a produção nacional de alguns desses produtos, propiciando melhores condições de oferta.

No curto prazo, espera-se, nesse mercado, a continuidade de movimentos de consolidação de *players* em escala global e regional, com movimentos de fusões e aquisições, bem como aceleração de novas dinâmicas das *tradings* globais para aproveitar oportunidades logísticas em novas rotas com desconcentração de fornecedores, além da expansão do cooperativismo.

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

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