

# MERCADOS AGROPECUÁRIOS: PERSPECTIVAS PARA 2023/24

**Felipe Fabbri, zootecnista, me.**  
Analista de mercado da Scot Consultoria





# AGENDA

---

- **Cenário agropecuário:** boi gordo, soja e milho.
- **Boi gordo:** ciclo pecuário. O pior já passou?
- **Demanda e preços:** perspectivas para o fim de 2023 e 2024.
- **Soja e milho:** expectativas e pontos de atenção para a safra 2023/24.
- Considerações finais.

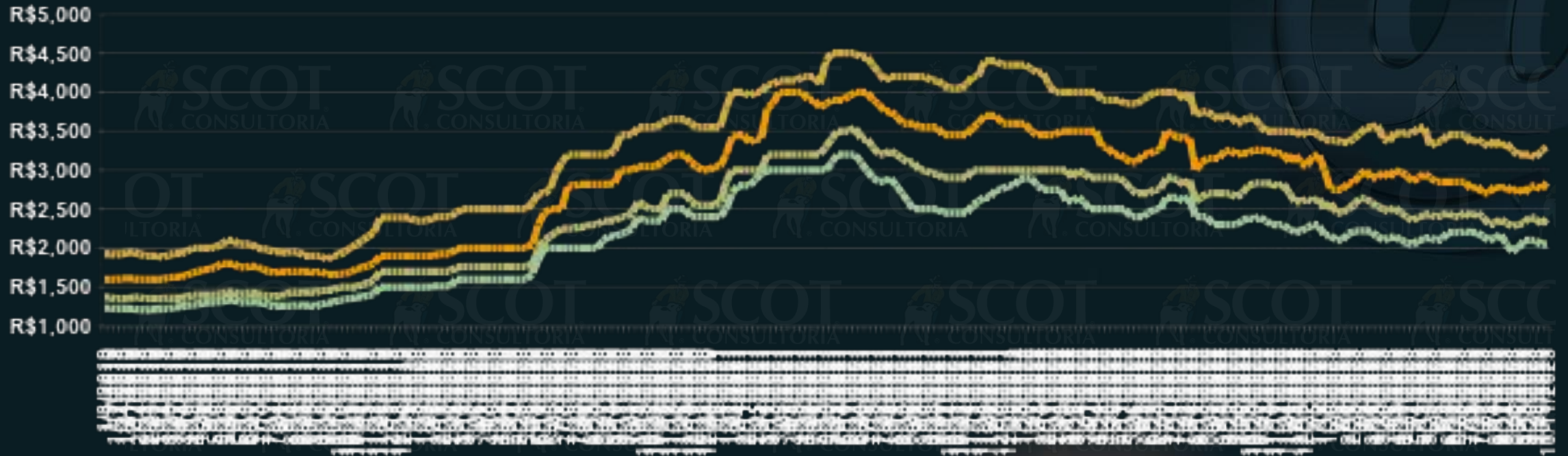
# BOI GORDO













# MERCADO PECUÁRIO

**O MERCADO PECUÁRIO É  
CICLÍCO E PLURIANUAL**



# CICLO PECUÁRIO







# O MERCADO PECUÁRIO É CICLÍCO E PLURIANUAL


**CADA FASE PERMITE  
DIFERENTES  
OPORTUNIDADES E  
ESTRATÉGIAS**



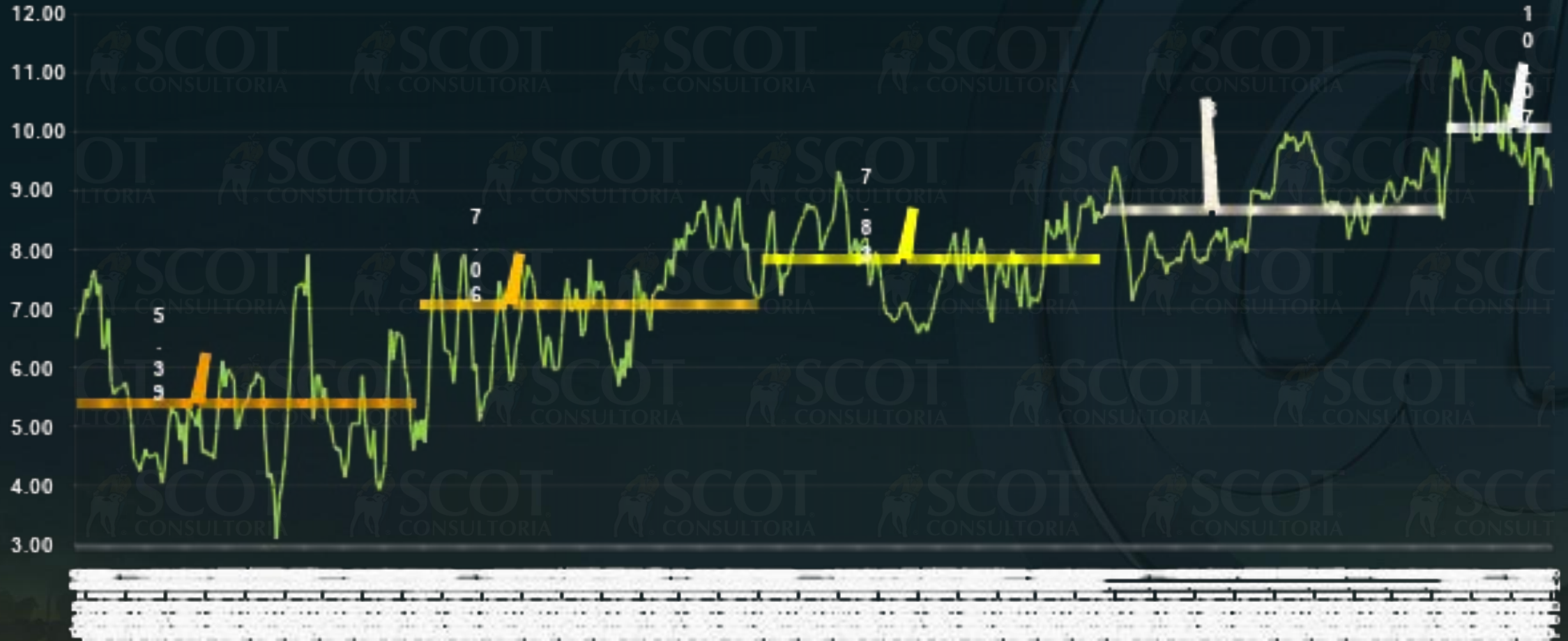
# O GARGALO DA PECUÁRIA ESTÁ NA CRIA



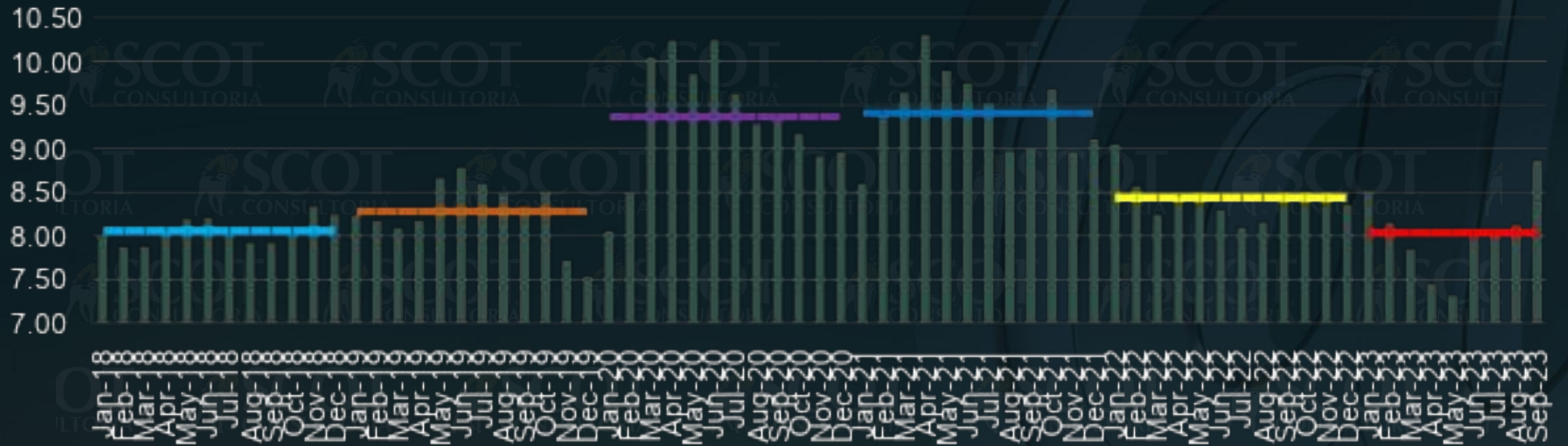


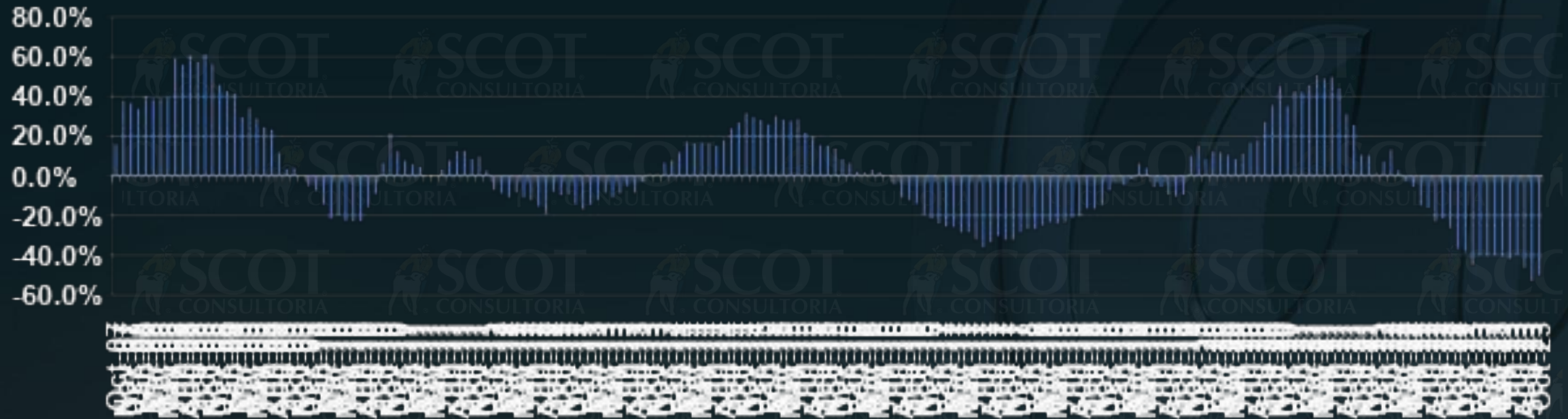
A close-up portrait of Warren Buffett, an elderly man with white hair and glasses, smiling. He is wearing a dark suit jacket, a white shirt, and a dark tie. The background is blurred, showing what appears to be an indoor setting with other people.

**“SEJAM MEIAS OU  
AÇÕES, GOSTO DE  
COMPRAR BOAS  
MERCADORIAS  
QUANDO ESTÃO  
EM LIQUIDAÇÃO.”**













# ESTRATÉGIAS

---

COM CAIXA  
COM PASTO

ESTOQUE DE ARROBA

---

SEM CAIXA  
COM PASTO

+ PESO DE ABATE

---

COM CAIXA  
SEM PASTO

INVESTIR PASTO/NUTRIÇÃO

---

SEM CAIXA  
SEM PASTO

REDUZIR REBANHO

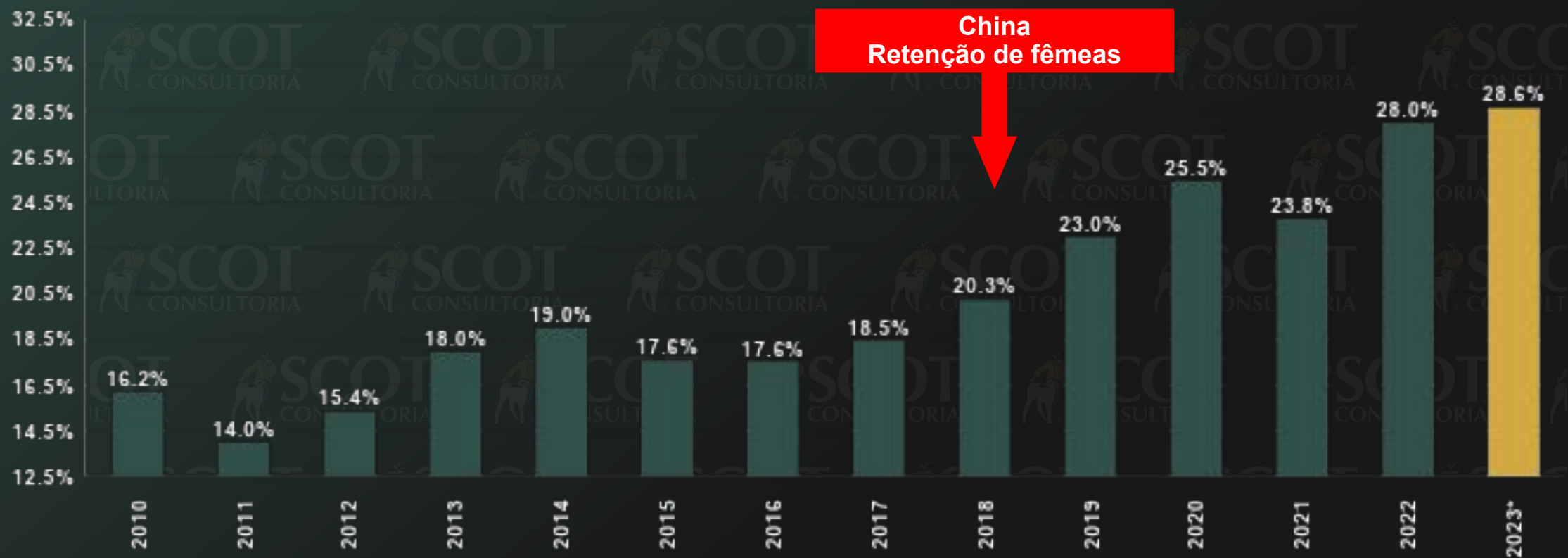
---



O QUE ESPERAR  
DA **DEMANDA**?

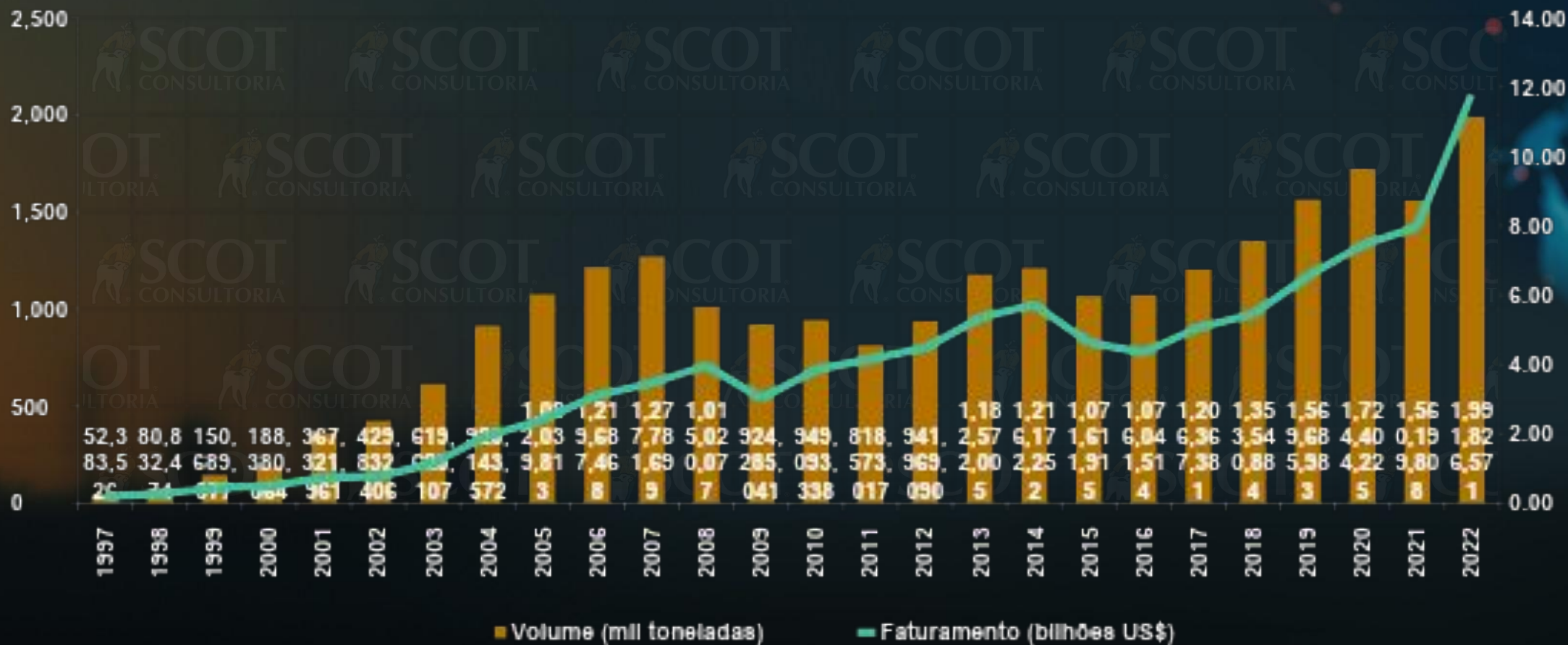


## Participação da exportação na produção de carne bovina *in natura*, em tonelada equivalente de carcaça (tec).



\*estimativa

Fonte: IBGE, MDIC, USDA / Elaboração: Scot Consultoria





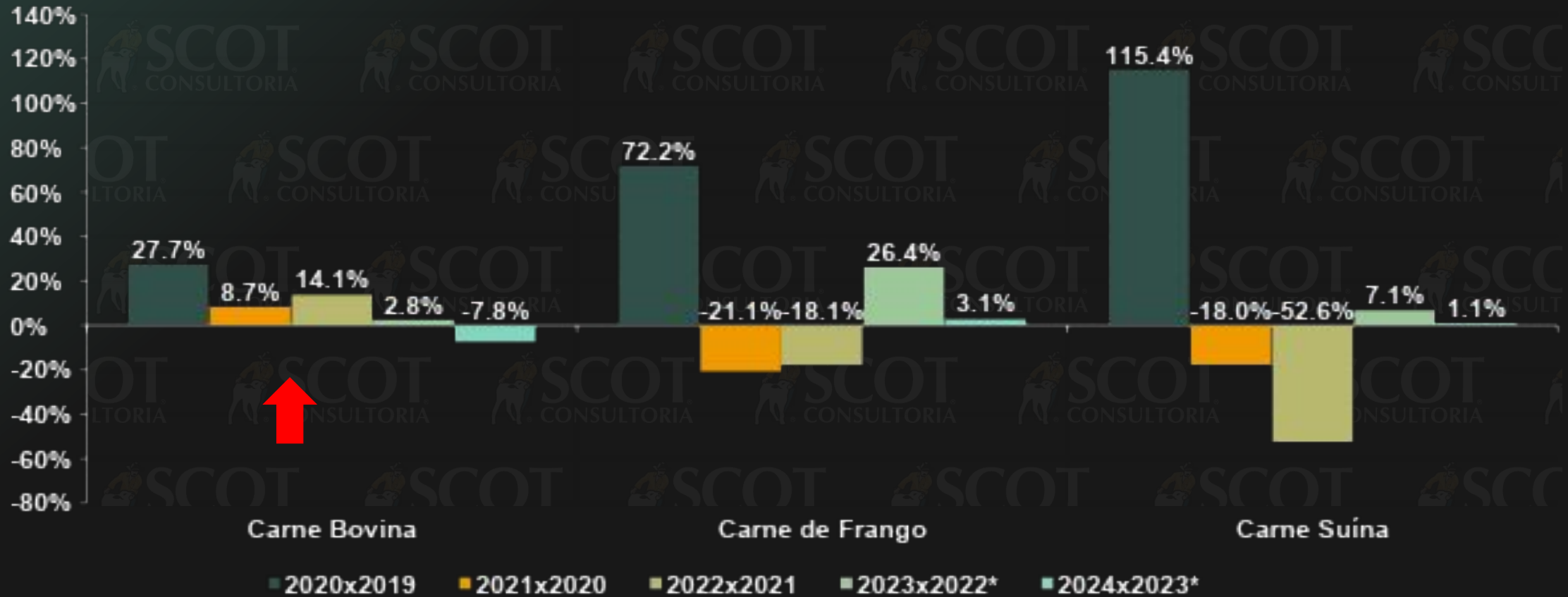


# DEMANDA CHINESA





# Comportamento da importação de carnes pela China.



\*estimativa

Fonte: USDA / Scot Consultoria

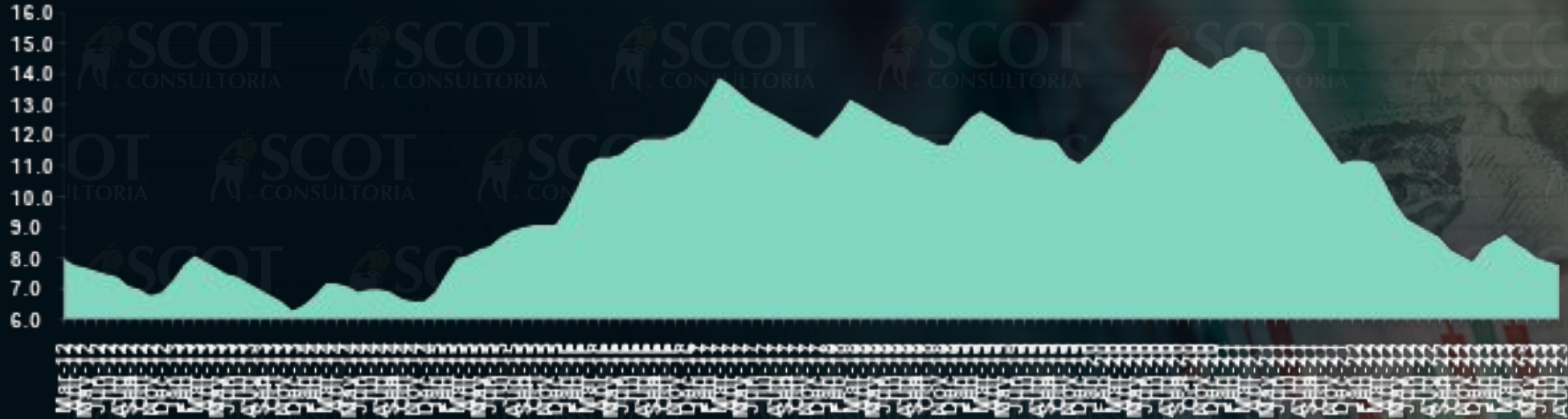
# O QUE ESPERAR DA DEMANDA EXTERNA?



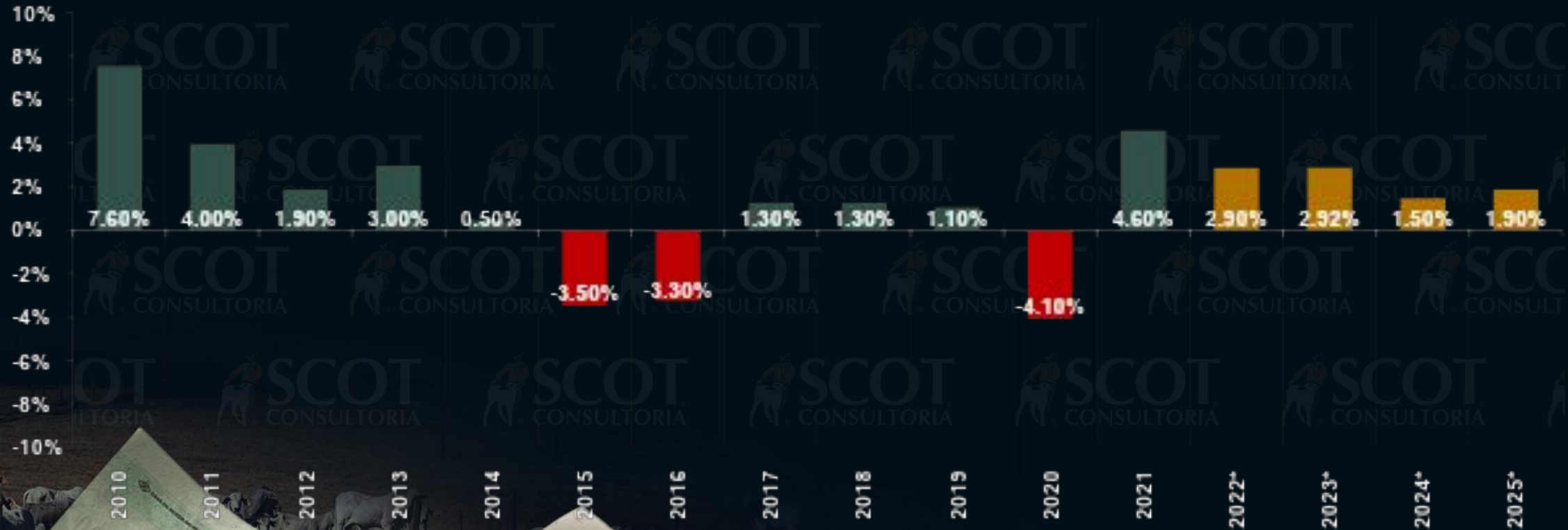


# DEMANDA DOMÉSTICA

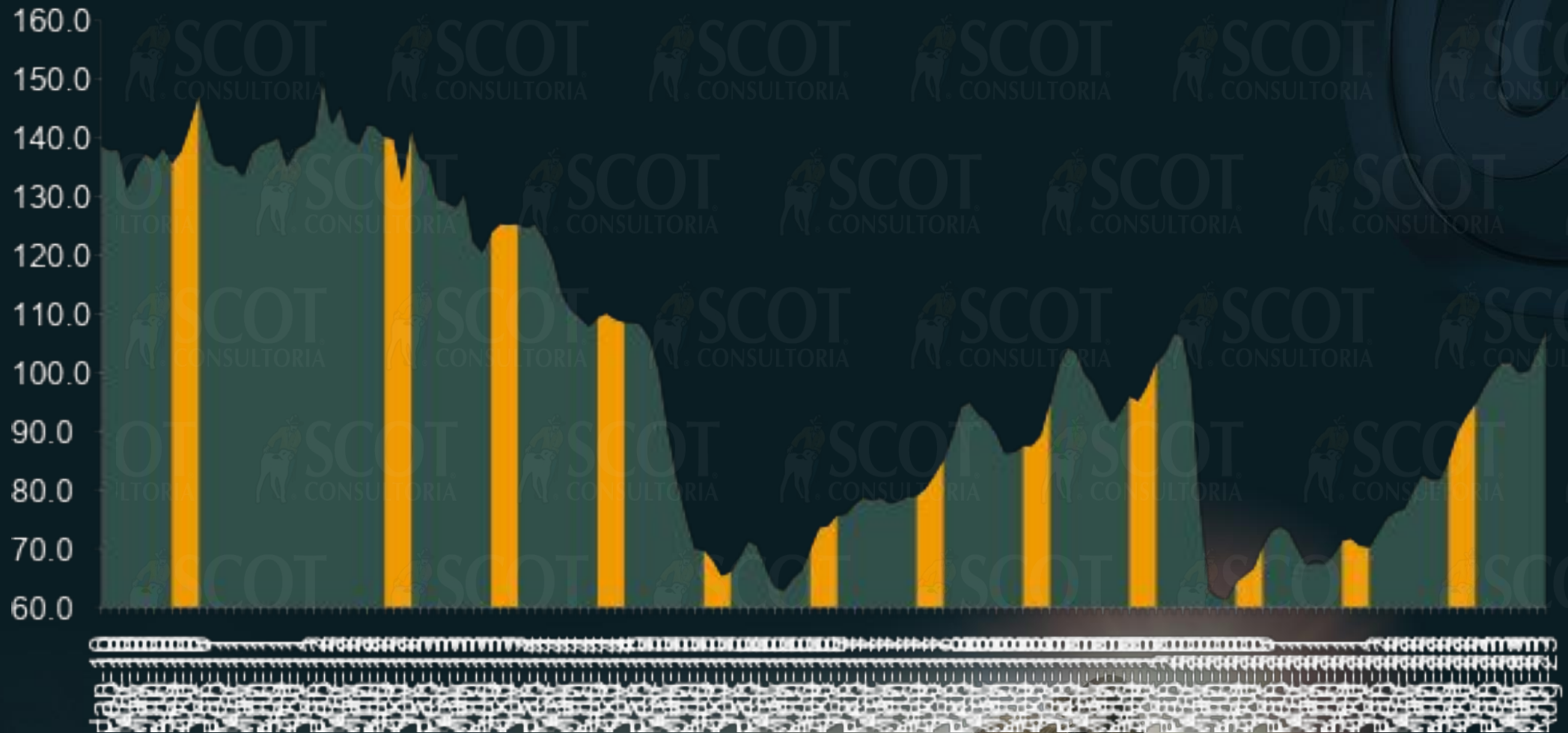




# PIB - Produto Interno Bruto







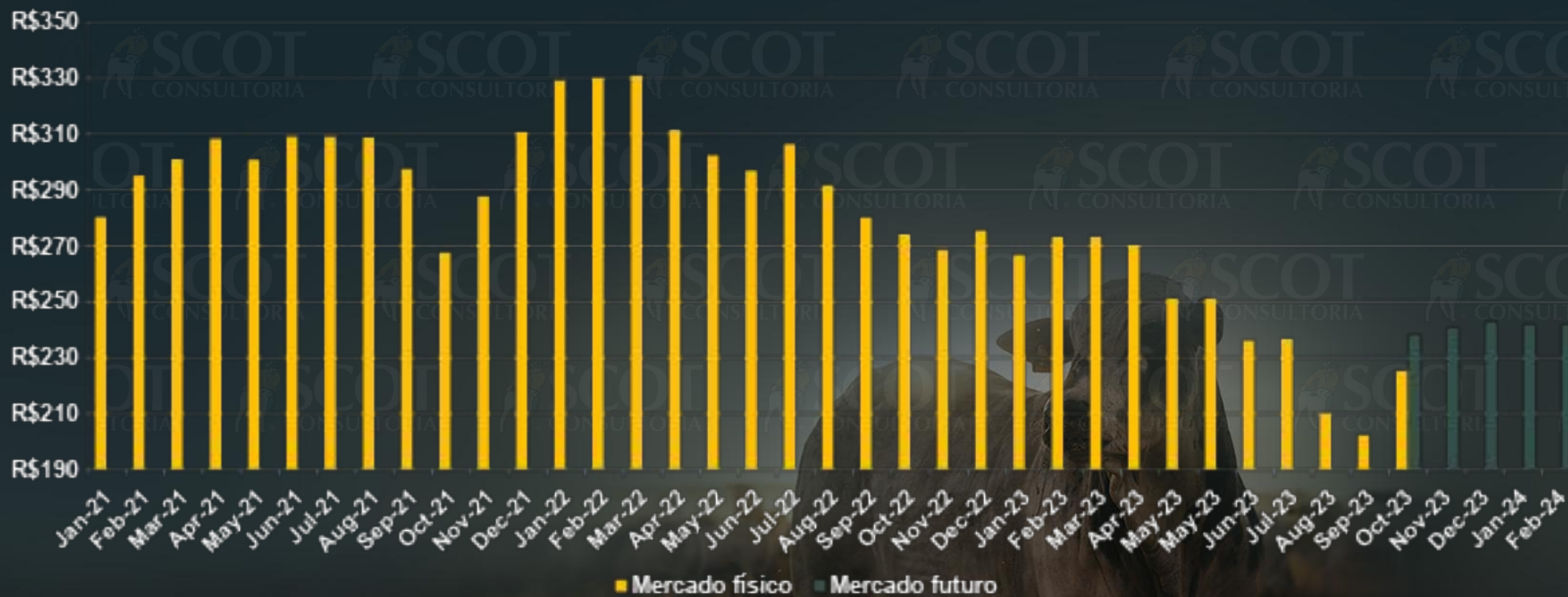
## Preços da carne bovina no varejo, em São Paulo.

VAREJO - CORTES	2022	2023		Variação dos preços	
	set	ago	set	MoM	YoY
Acém	R\$36,76	R\$31,93	R\$30,86	-3,4%	-16,0%
Alcatra (miolo)	R\$59,75	R\$50,16	R\$50,75	1,2%	-15,0%
Contra filé	R\$53,92	R\$46,27	R\$44,92	-2,9%	-16,7%
Costela	R\$28,79	R\$24,76	R\$23,64	-4,5%	-17,9%
Coxão duro	R\$44,10	R\$38,28	R\$38,26	-0,1%	-13,2%
Coxão mole	R\$46,22	R\$38,86	R\$37,33	-3,9%	-19,2%
Cupim	R\$41,71	R\$38,15	R\$37,76	-1,0%	-9,5%
Filé mignon com cordão	R\$74,98	R\$64,54	R\$65,15	0,9%	-13,1%
Filé mignon sem cordão	R\$89,49	R\$86,90	R\$88,06	1,3%	-1,6%
Fraldinha	R\$36,18	R\$37,32	R\$35,66	-4,4%	-1,4%
Lagarto	R\$42,93	R\$37,60	R\$36,42	-3,1%	-15,1%
Maminha	R\$57,43	R\$46,53	R\$45,58	-2,0%	-20,6%
Músculo	R\$35,71	R\$29,87	R\$29,85	-0,1%	-16,4%
Paleta	R\$38,80	R\$31,69	R\$32,21	1,6%	-16,9%
Patinho	R\$45,59	R\$38,13	R\$36,98	-3,0%	-18,9%
Peito	R\$41,15	R\$30,78	R\$30,69	-0,3%	-25,4%
Picanha	R\$80,46	R\$73,45	R\$77,07	4,9%	-4,2%

# O QUE ESPERAR DO MERCADO DO BOI ATÉ O FIM DO ANO?







# O QUE ESPERAR DO MERCADO DO BOI EM 2024?





# MERCADO DE GRÃOS:

## 2020/21 E 2021/22, MERCADO FIRME:

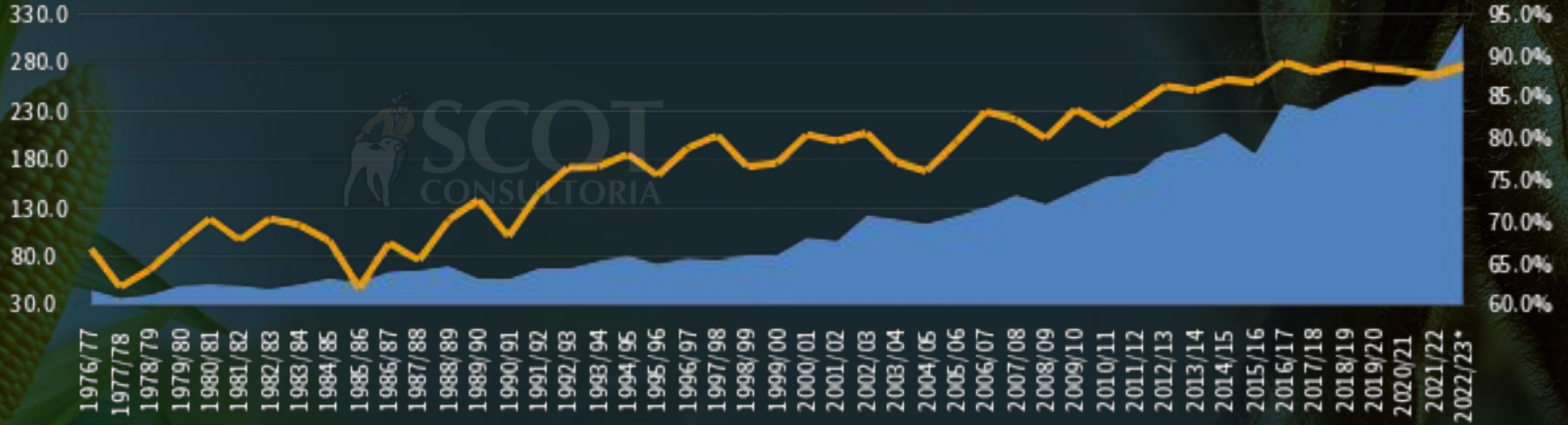
- Clima adverso (milho, soja, pastagem, café...).
- Câmbio em patamar elevado.
- Demanda aquecida (externa e interna).
- Estoques globais menores.

## EM 2022/23... MERCADO FROUXO:

- Clima favorável no Brasil – exceto RS.
- Déficit de armazenagem.
- Estoques globais maiores.
- Demanda aquecida, mas câmbio abaixo de R\$5,00.



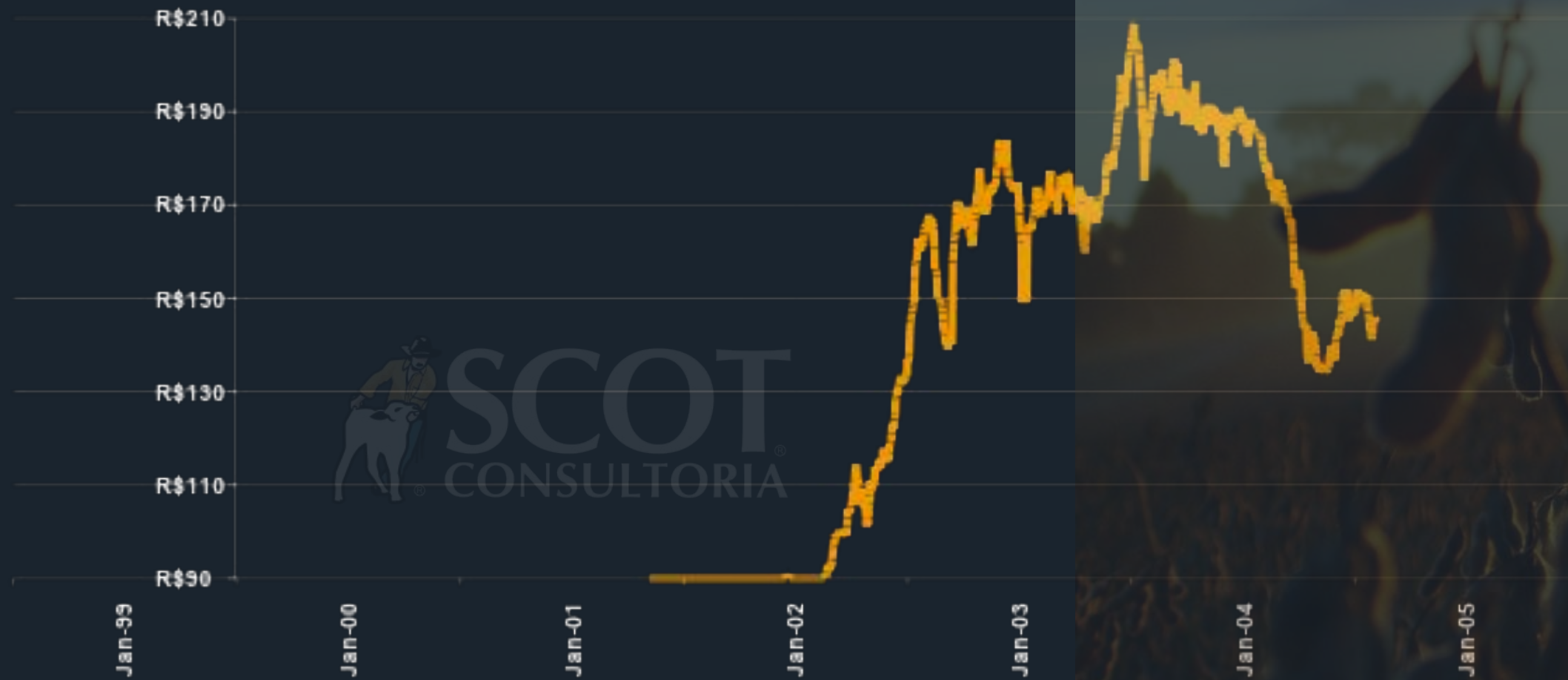




## Armazenagem: déficit (%) em relação à produção total no Brasil.



**Preços da soja**, em R\$ por saca de 60 quilos, em valores nominais, em Paranaguá-PR.





**Preços do milho**, em R\$ por saca de 60 quilos, em valores nominais, em Campinas-SP.



# MERCADO DE GRÃOS:

## SAFRA 2023/24: O QUE ESPERAR?

- *El Niño;*
- Clima nos EUA – menor produção local;
- Clima no Brasil – menor pressão no Centro-Sul, mas possibilidade de impactos no Centro-Norte;
- Demanda aquecida, mas estoques globais maiores;
- Preços mais próximos aos vistos na safra 22/23 – atenção ao clima.
- Custos de produção menores.

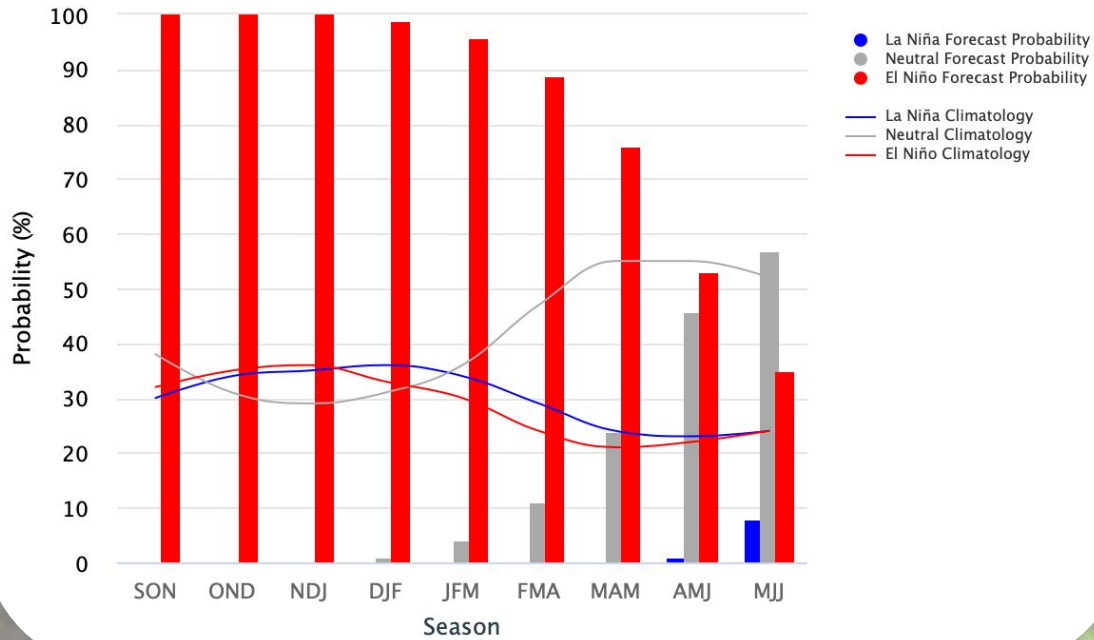




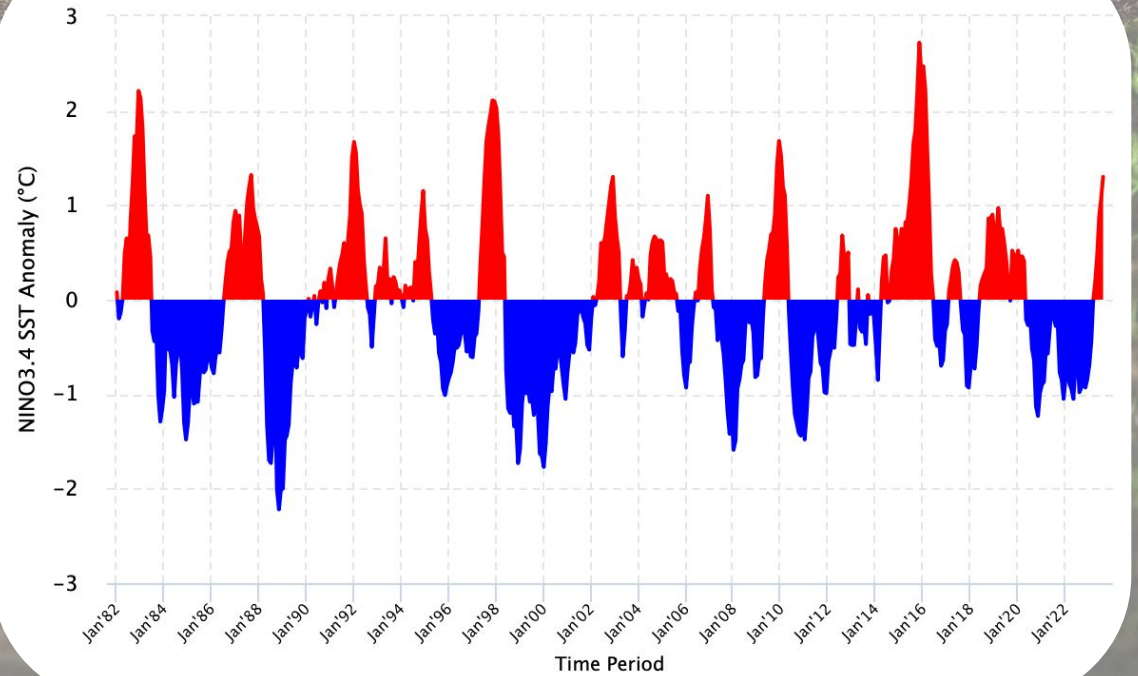
# EL NIÑO

Mid-September 2023 IRI Model-Based Probabilistic ENSO Forecasts

ENSO state based on NINO3.4 SST Anomaly Neutral ENSO:  $-0.5\text{ }^{\circ}\text{C}$  to  $0.5\text{ }^{\circ}\text{C}$



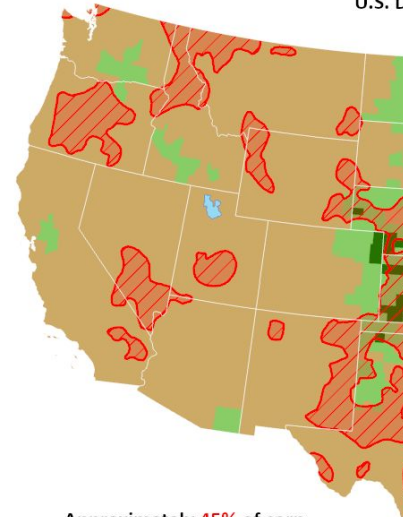
Historical Nino 3.4 Sea Surface Temperature Anomaly





# CLIMA NOS ESTADOS UNIDOS

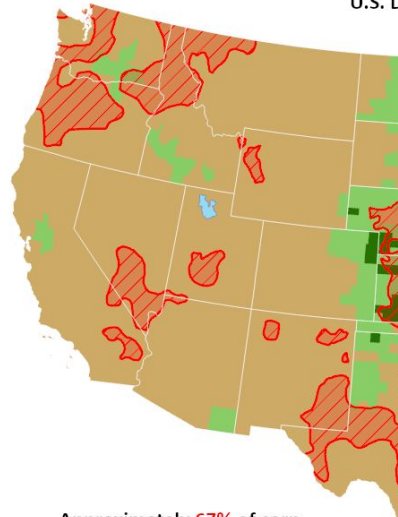
**USDA** United States Department of Agriculture  
 This product was prepared by the USDA Office of the Chief Economist (OCE) World Agricultural Outlook Board (WAOB)



Approximately **45%** of corn production is within an area experiencing drought.

**Corn A** **USDA** United States Department of Agriculture  
 This product was prepared by the USDA Office of the Chief Economist (OCE) World Agricultural Outlook Board (WAOB)

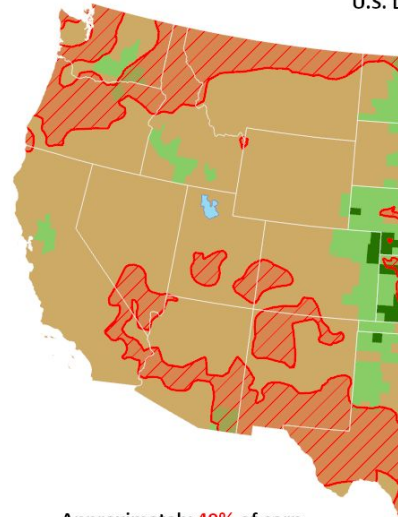
Reflects U.S. D



Approximately **67%** of corn production is within an area experiencing drought.

**Corn A** **USDA** United States Department of Agriculture  
 This product was prepared by the USDA Office of the Chief Economist (OCE) World Agricultural Outlook Board (WAOB)

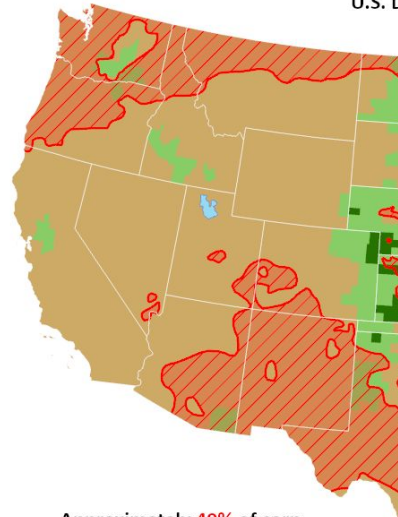
Reflects U.S. D



Approximately **49%** of corn production is within an area experiencing drought.

**Corn A** **USDA** United States Department of Agriculture  
 This product was prepared by the USDA Office of the Chief Economist (OCE) World Agricultural Outlook Board (WAOB)

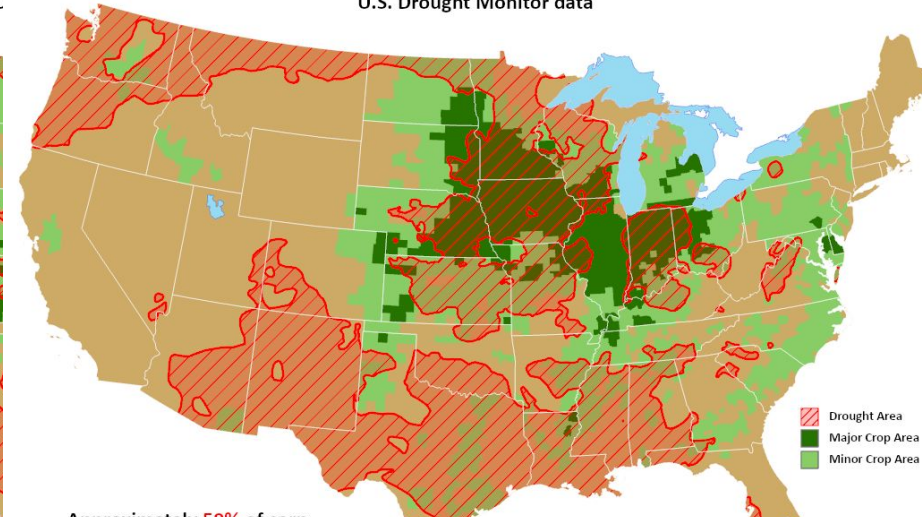
Reflects U.S. D



Approximately **49%** of corn production is within an area experiencing drought.

**Corn A** **USDA** United States Department of Agriculture  
 This product was prepared by the USDA Office of the Chief Economist (OCE) World Agricultural Outlook Board (WAOB)

Reflects U.S. D



Approximately **59%** of corn production is within an area experiencing drought.

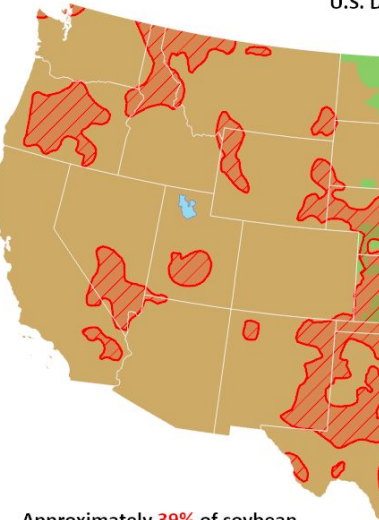
**Corn Areas in Drought**  
 Reflects **October 3, 2023**  
 U.S. Drought Monitor data

Major and minor agricultural areas are delineated using NASS 2017 Census of Agriculture data. Drought areas are identified using the U.S. Drought Monitor product.



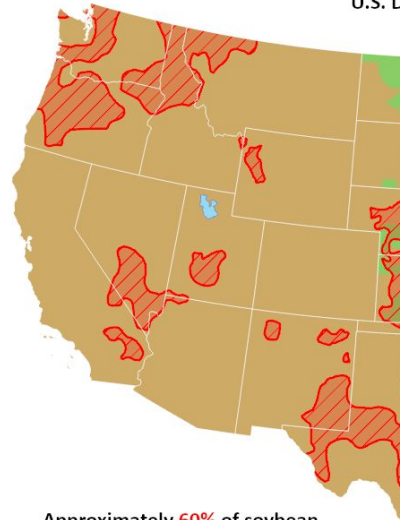
# CLIMA NOS ESTADOS UNIDOS

**USDA** United States Department of Agriculture  
*This product was prepared by the USDA Office of the Chief Economist (OCE) World Agricultural Outlook Board (WAOB)*



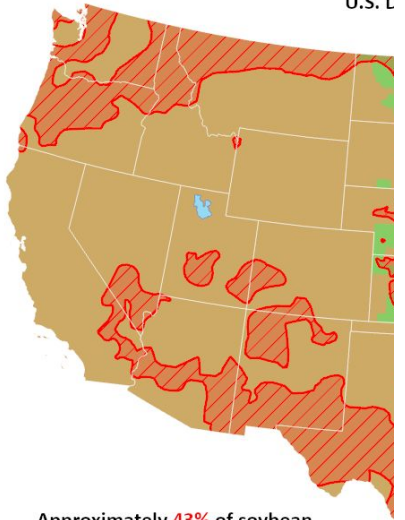
Approximately **39%** of soybean production is within an area experiencing drought.

**Soybear** **USDA** United States Department of Agriculture  
*This product was prepared by the USDA Office of the Chief Economist (OCE) World Agricultural Outlook Board (WAOB)*



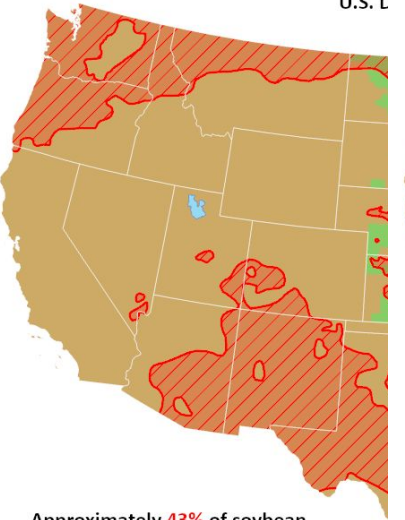
Approximately **60%** of soybean production is within an area experiencing drought.

**Soybear** **USDA** United States Department of Agriculture  
*This product was prepared by the USDA Office of the Chief Economist (OCE) World Agricultural Outlook Board (WAOB)*



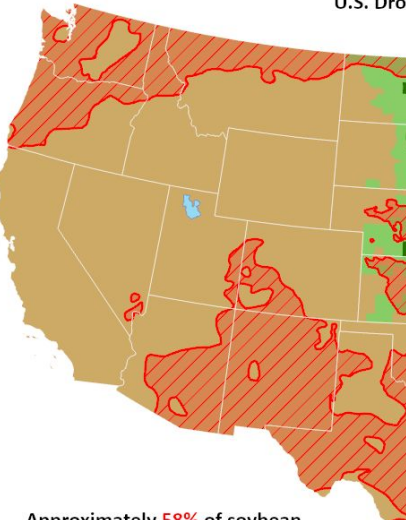
Approximately **43%** of soybean production is within an area experiencing drought.

**Soybear** **USDA** United States Department of Agriculture  
*This product was prepared by the USDA Office of the Chief Economist (OCE) World Agricultural Outlook Board (WAOB)*



Approximately **43%** of soybean production is within an area experiencing drought.

**Soybear** **USDA** United States Department of Agriculture  
*This product was prepared by the USDA Office of the Chief Economist (OCE) World Agricultural Outlook Board (WAOB)*



Approximately **58%** of soybean production is within an area experiencing drought.

**Soybean Areas in Drought**  
 Reflects **October 3, 2023**  
 U.S. Drought Monitor data

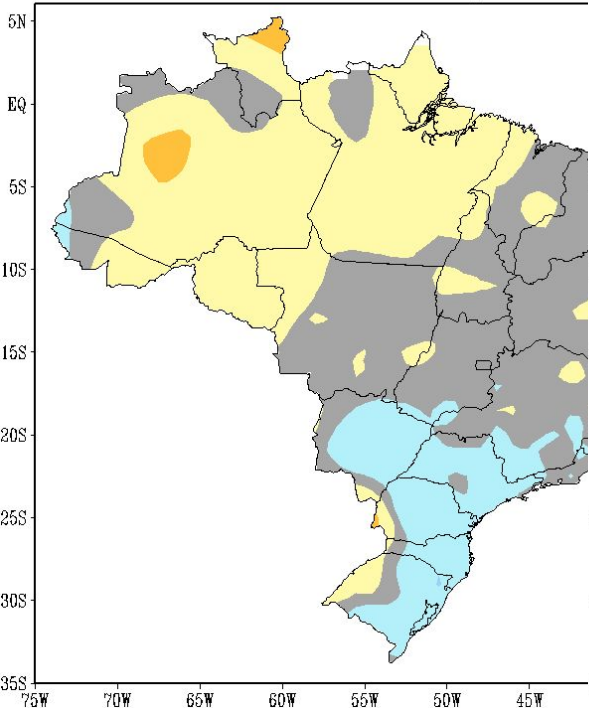
▨ Drought Area  
■ Major Crop Area  
■ Minor Crop Area

Major and minor agricultural areas are delineated using NASS 2017 Census of Agriculture data. Drought areas are identified using the U.S. Drought Monitor product.

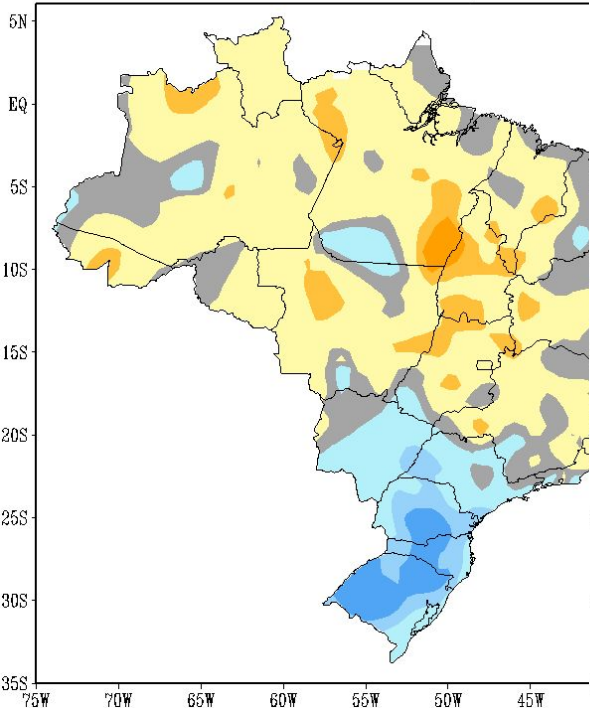


# CLIMA NO BRASIL

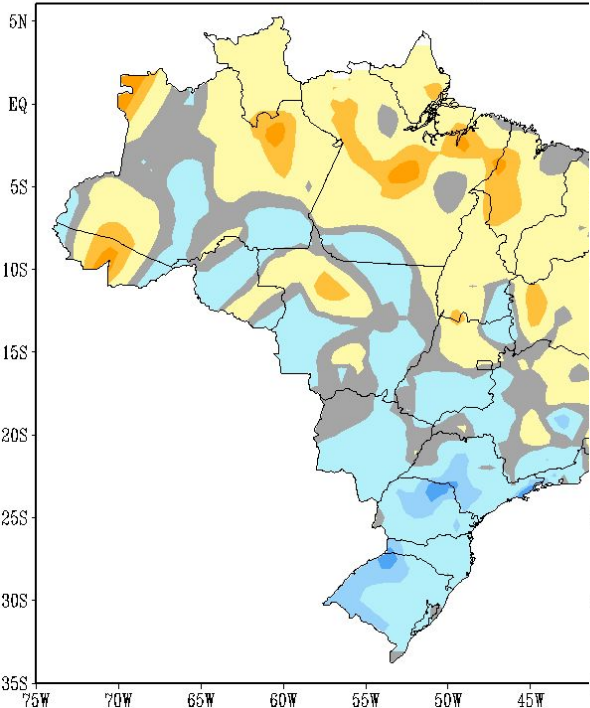
PREVISÃO DE ANOMALIAS DE PRECIPITAÇÃO (m)  
ATUALIZAÇÃO - AGOSTO/2023  
VALIDO PARA SETEMBRO/2023



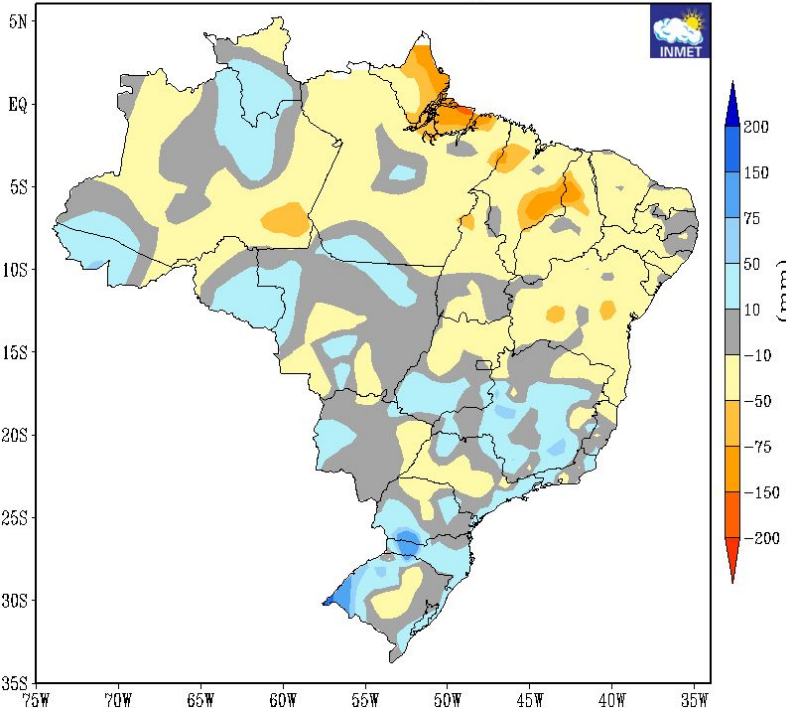
PREVISÃO DE ANOMALIAS DE PRECIPITAÇÃO (m)  
ATUALIZAÇÃO - SETEMBRO/2023  
VALIDO PARA OUTUBRO/2023



PREVISÃO DE ANOMALIAS DE PRECIPITAÇÃO (m)  
ATUALIZAÇÃO - SETEMBRO/2023  
VALIDO PARA NOVEMBRO/2023



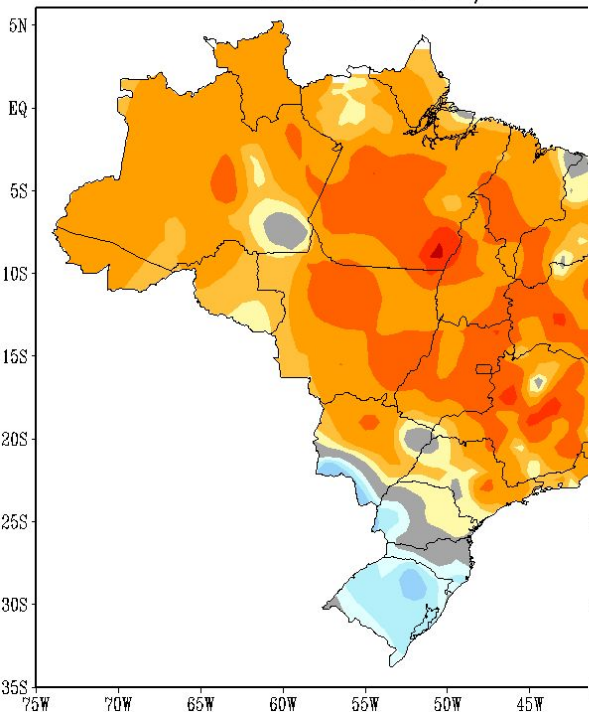
PREVISÃO DE ANOMALIAS DE PRECIPITAÇÃO (mm)  
ATUALIZAÇÃO - SETEMBRO/2023  
VALIDO PARA DEZEMBRO/2023



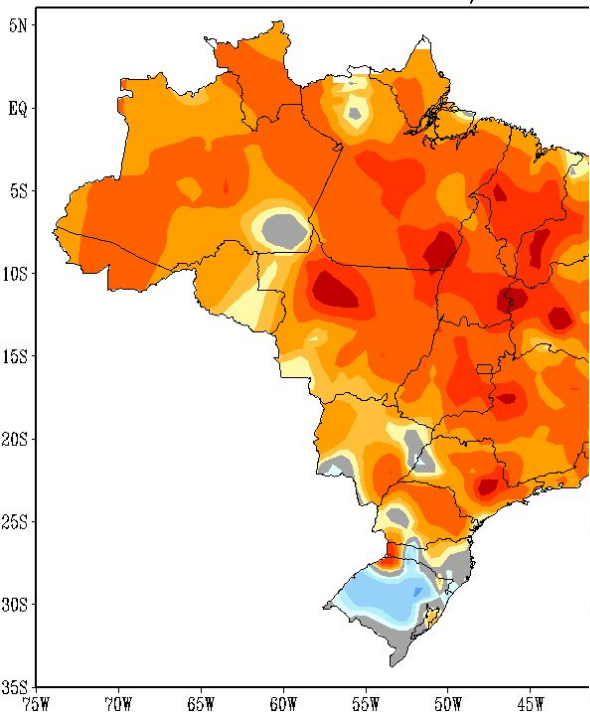


# CLIMA NO BRASIL

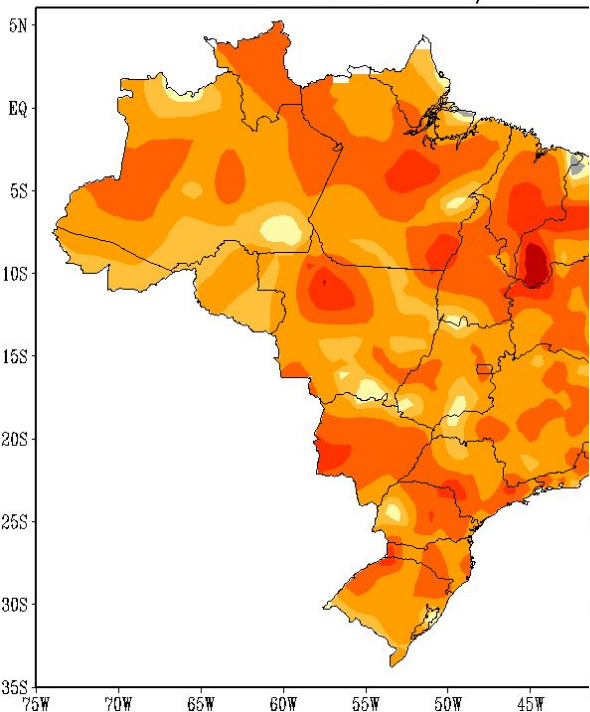
PREVISÃO DE ANOMALIAS DE TEMPERATURA (°C)  
ATUALIZAÇÃO - AGOSTO/2023  
VALIDO PARA SETEMBRO/2023



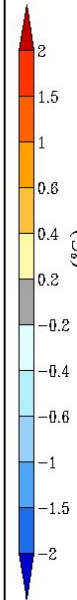
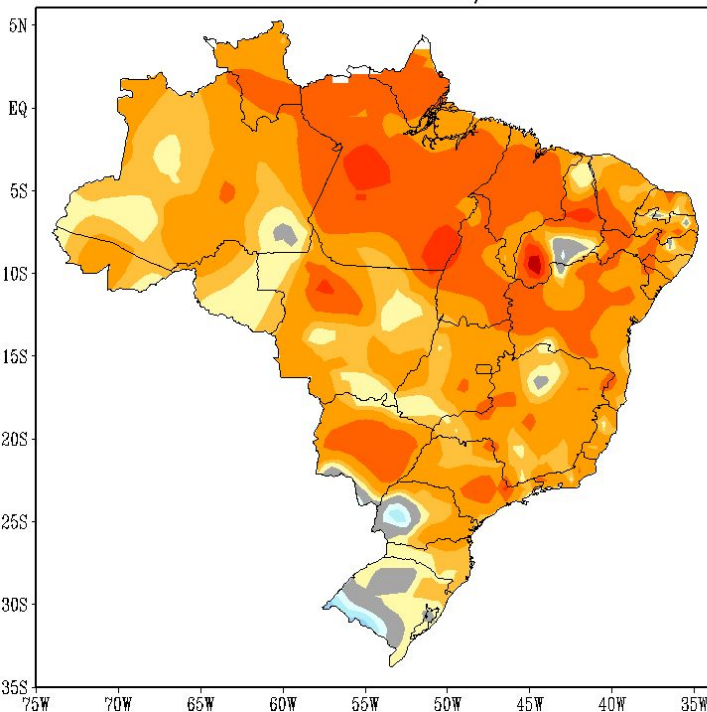
PREVISÃO DE ANOMALIAS DE TEMPERATURA (°C)  
ATUALIZAÇÃO - SETEMBRO/2023  
VALIDO PARA OUTUBRO/2023



PREVISÃO DE ANOMALIAS DE TEMPERATURA (°C)  
ATUALIZAÇÃO - SETEMBRO/2023  
VALIDO PARA NOVEMBRO/2023

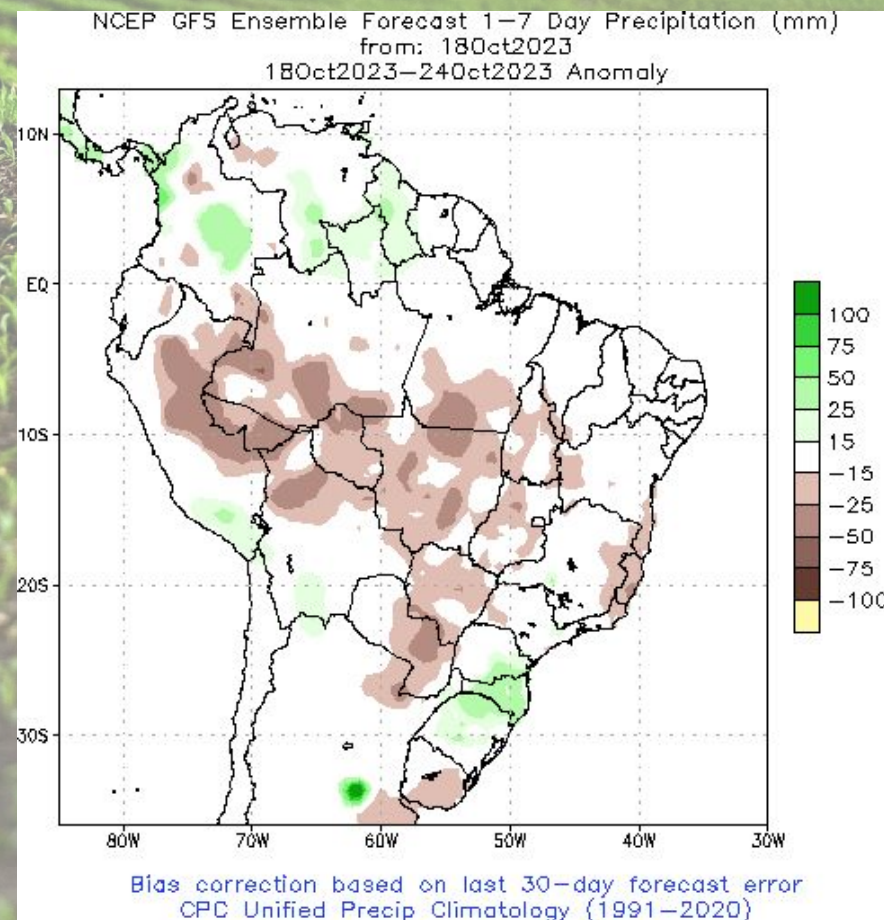
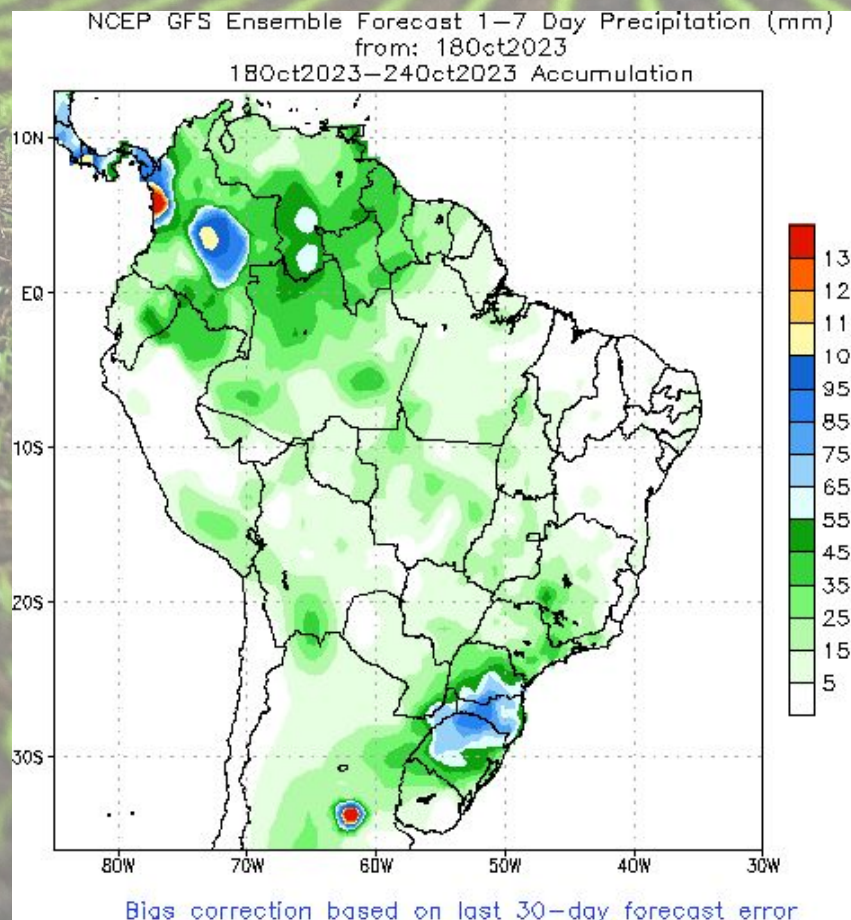


PREVISÃO DE ANOMALIAS DE TEMPERATURA (°C)  
ATUALIZAÇÃO - SETEMBRO/2023  
VALIDO PARA DEZEMBRO/2023



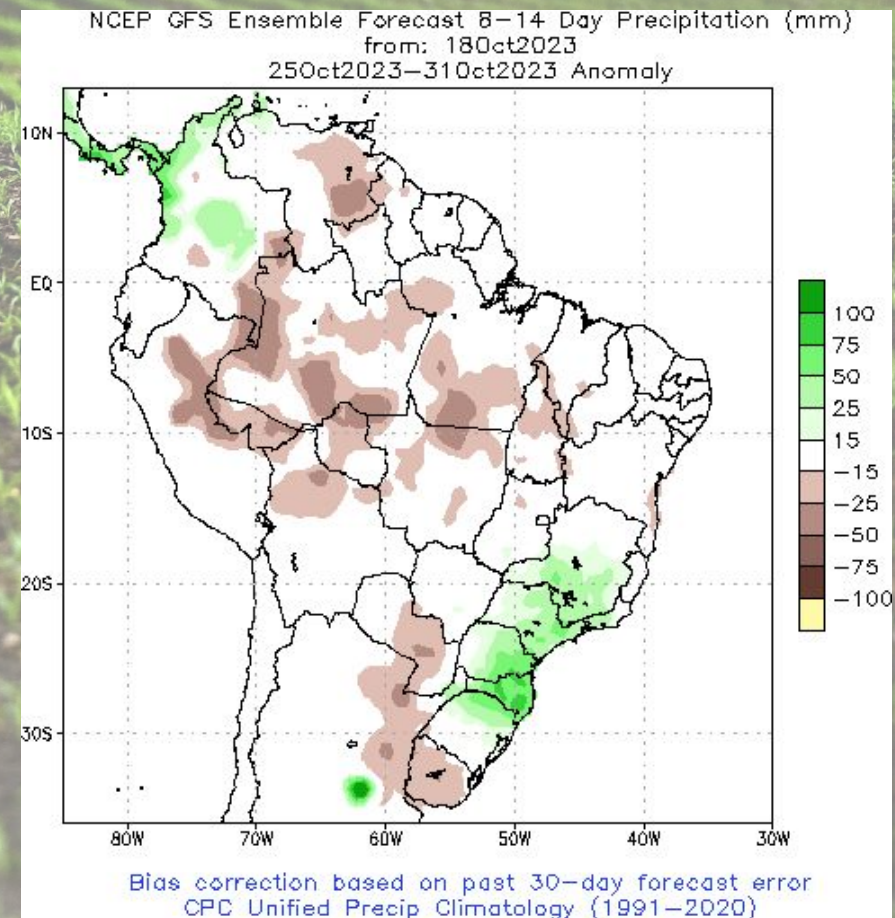
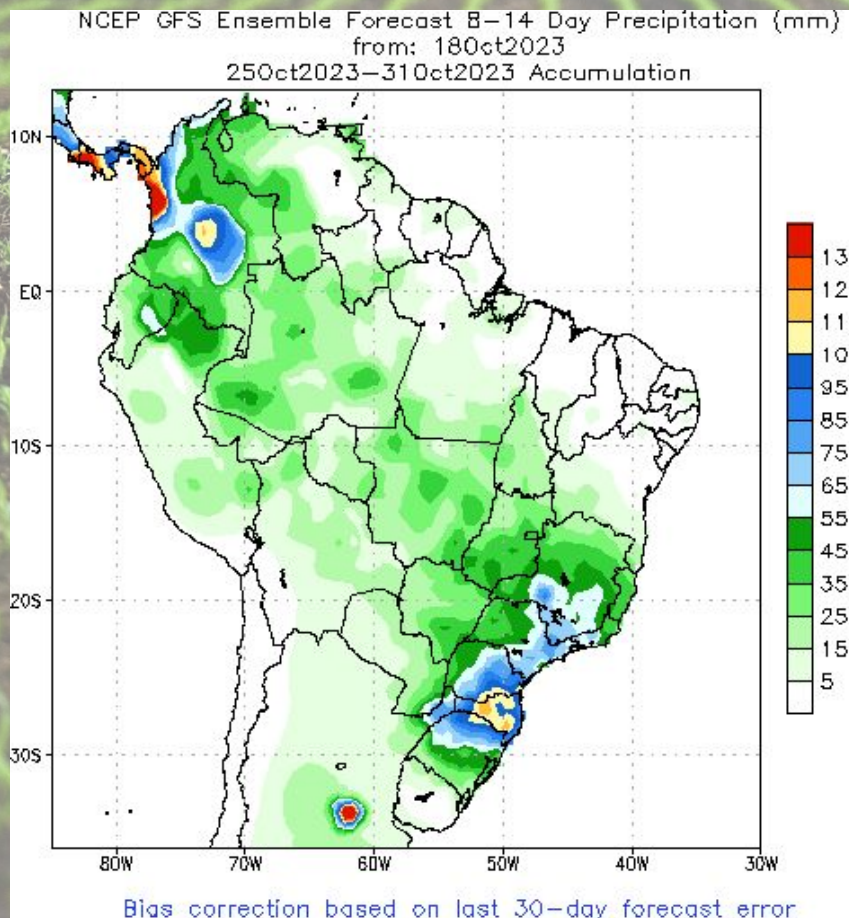


# CLIMA NO BRASIL





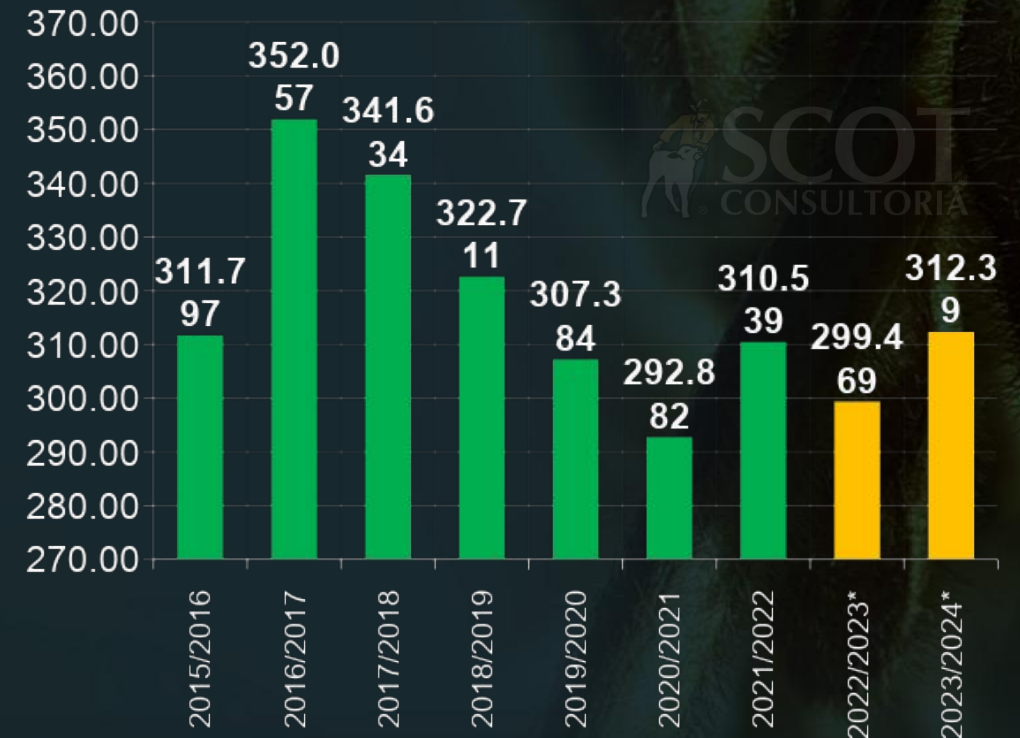
# CLIMA NO BRASIL





## Estimativa de produção e estoque final de milho no mundo, em milhões de toneladas.

País	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024 (Set)	2023/2024 (Out)
Argentina	52,0	49,5	34,0	54,0	55,0
Brasil	87,0	116,0	135,0	129,0	129,0
China	260,7	272,6	277,2	277,0	277,0
União Europeia	67,4	71,5	52,2	59,4	59,7
Outros	303,4	326,2	304,6	310,4	311,1
EUA	358,4	382,9	348,8	384,4	382,6
Mundo	1.129,0	1.218,7	1.151,8	1.214,3	1.214,3

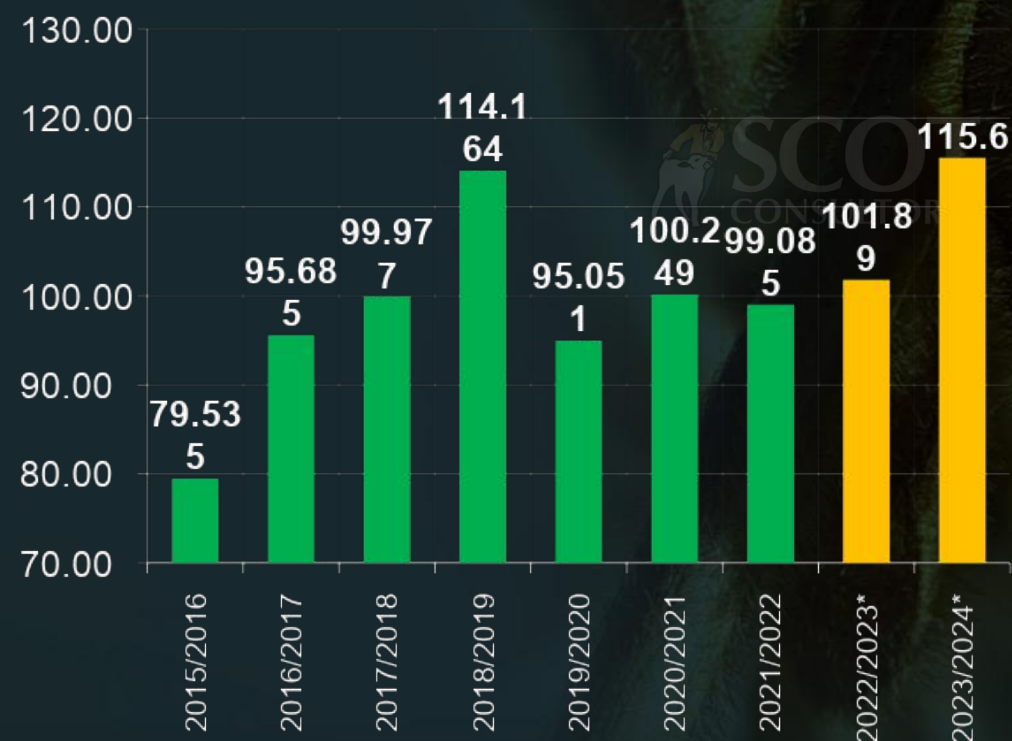


( ),\* estimativas

Fonte: USDA / Scot Consultoria

## Estimativa de produção e estoque final de soja no mundo, em milhões de toneladas.

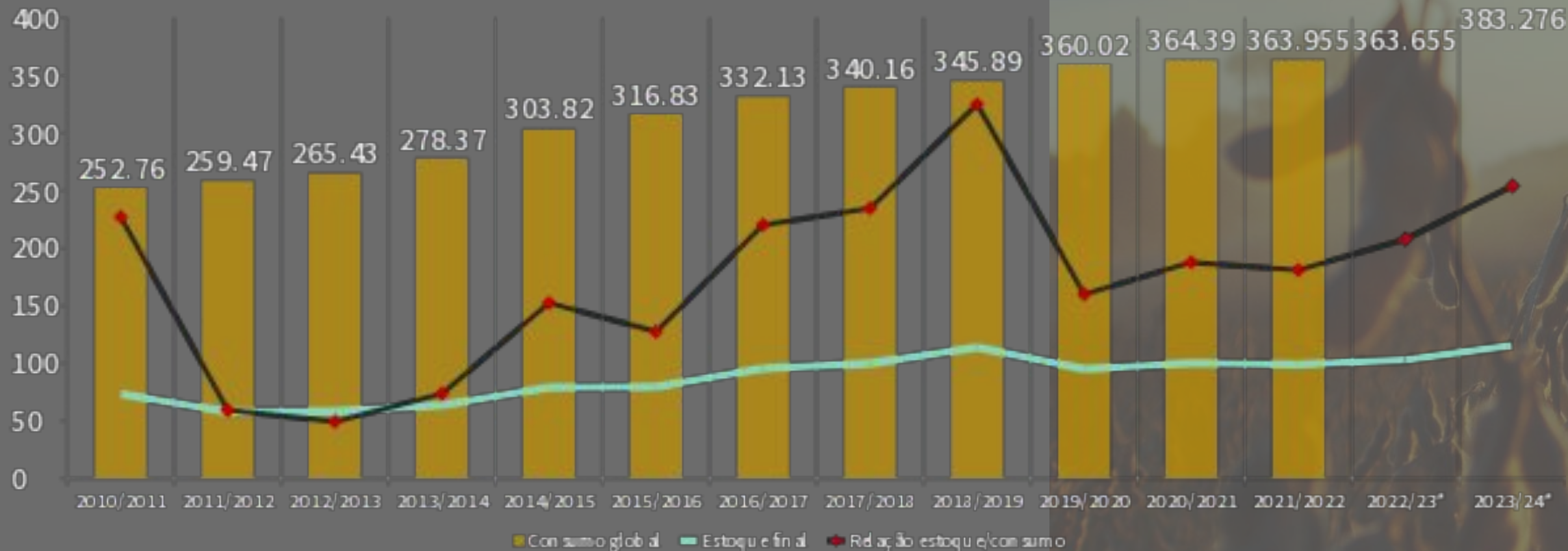
País	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024 (Set)	2023/2024 (Out)
Argentina	46,2	43,9	25,0	48,0	48,0
Brasil	139,5	130,5	156,0	163,0	163,0
China	19,6	16,4	20,3	20,5	20,5
Índia	10,5	11,9	12,0	12,0	11,0
Outros	38,5	35,9	40,0	44,9	45,3
EUA	114,7	121,5	116,4	112,8	111,7
Mundo	369,0	360,1	369,7	401,3	401,3



( ),\* estimativas

Fonte: USDA / Scot Consultoria

## Soja em grão: consumo global e estoques finais, em milhões de toneladas.

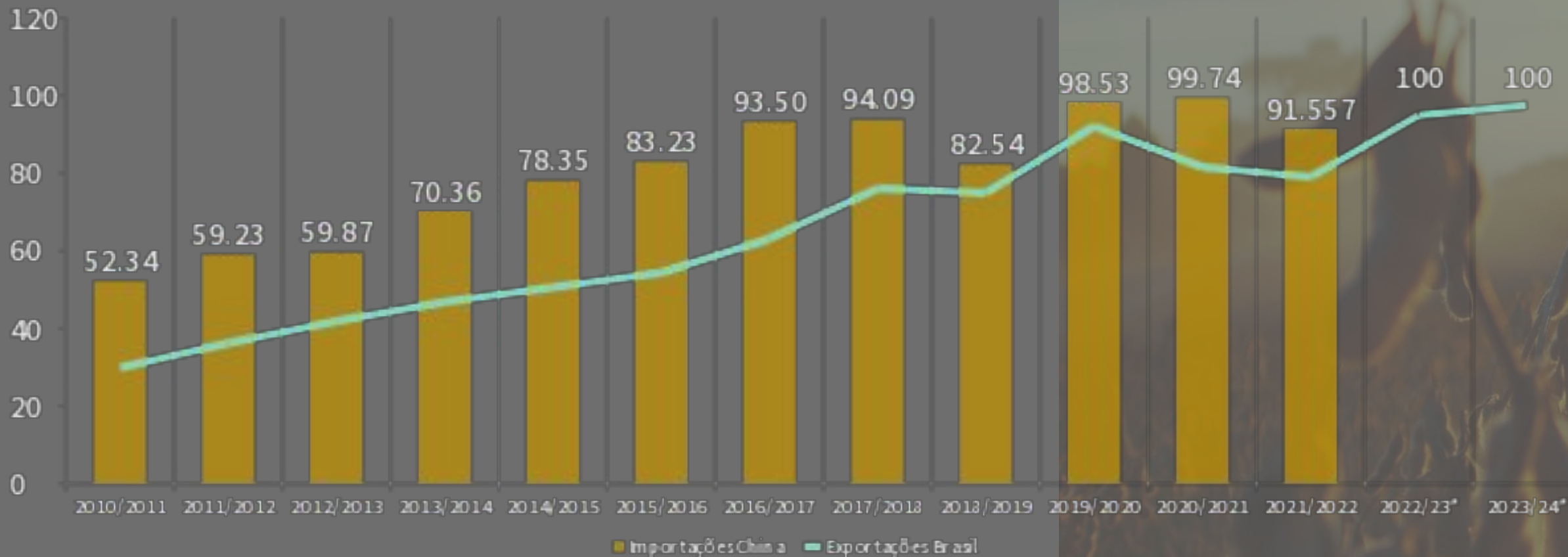


\*estimativa, setembro/23

Fonte: USDA / Scot Consultoria



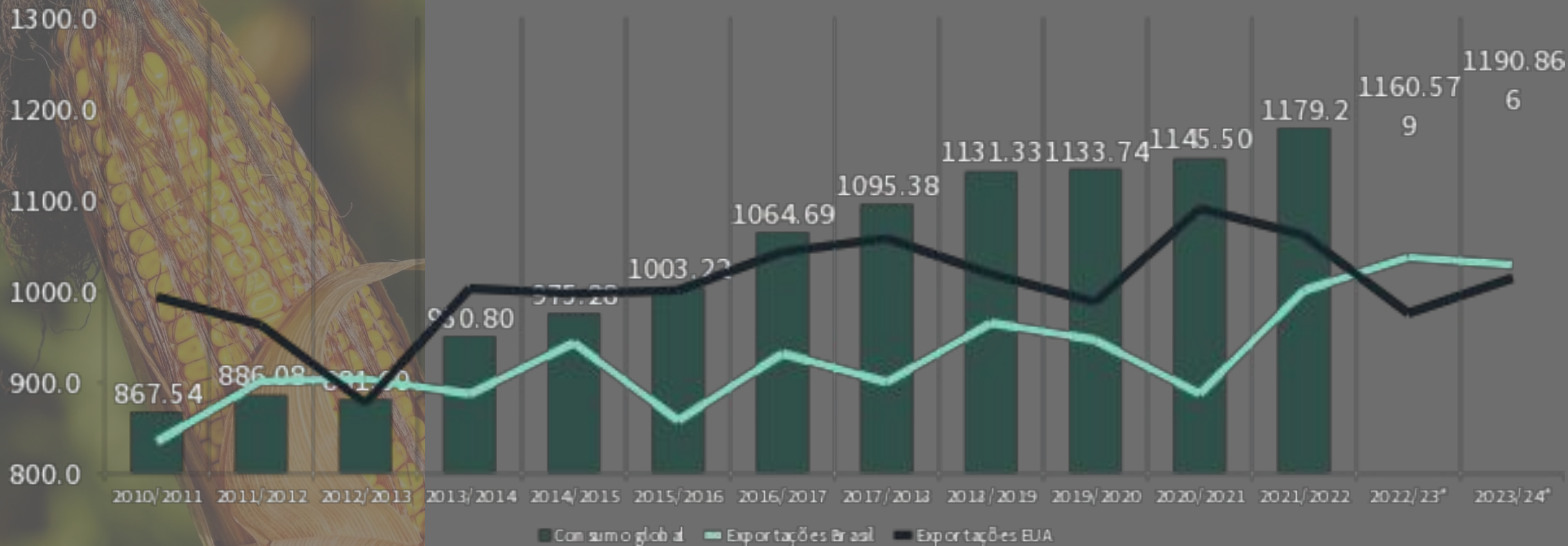
## Soja em grão: importação total da China e exportação do Brasil, em milhões de toneladas.



\*estimativa, outubro/23

Fonte: USDA / Scot Consultoria

## Milho em grão: consumo global e exportação do Brasil e Estados Unidos, em milhões de toneladas.



\*estimativa, outubro/23

Fonte: USDA / Scot Consultoria

## Consumo de milho em grão no Brasil, em milhões de toneladas.



\*estimativa, agosto/23

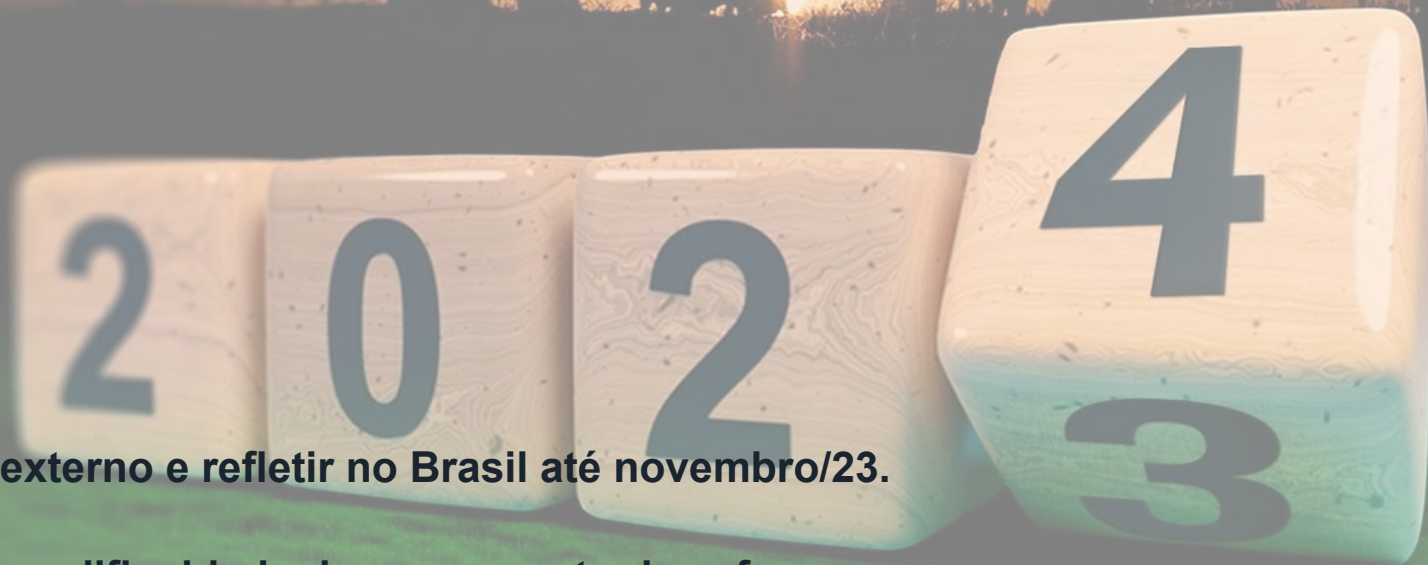
Fonte: Conab / Scot Consultoria



# EXPECTATIVAS

## Soja

- **Colheita nos EUA** pode pressionar mercado externo e refletir no Brasil até novembro/23.
- Câmbio elevado, menor pressão nos prêmios e dificuldade de escoamento da safra norte-americana podem dar **sustentação às cotações no Brasil**.
- Para o **médio prazo (primeiro semestre de 2023)**, se confirmada as estimativas de produção, preços devem cair.



# Preços da soja em grão no mercado futuro em Paranaguá-PR, em R\$ por saca de 60 quilos.

✓ **HOJE:** R\$145,00

Contratos	US\$/saca	R\$4,80	R\$4,90	R\$5,00	R\$5,10	R\$5,20	R\$5,30	R\$5,40	R\$5,50
nov/23	29,78	142,97	145,94	148,92	151,90	154,88	157,86	160,84	163,81
jan/24	27,65	132,73	135,49	138,26	141,02	143,79	146,55	149,32	152,08
mar/24	27,01	129,63	132,33	135,03	137,73	140,43	143,13	145,84	148,54
mai/24	27,25	130,82	133,55	136,27	139,00	141,72	144,45	147,17	149,90



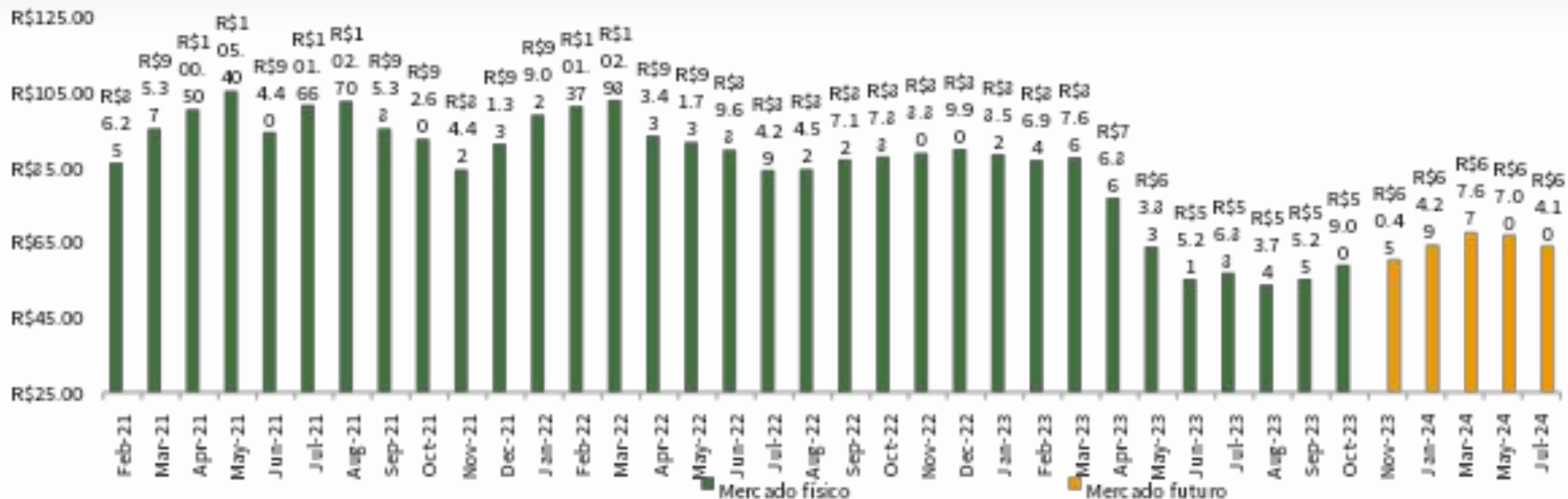
# EXPECTATIVAS

## Milho

- Em **curto prazo (final de 2023)**, apesar da colheita nos Estados Unidos e da boa safra brasileira em 2022/23, os preços no Brasil devem ficar lateralizados, sem descartar altas, em função da exportação brasileira, do dólar, dificuldade de escoamento da produção nos EUA e risco climático.
- Em **médio prazo (1º trimestre de 2024)** expectativa de menor área no Brasil e preocupação com a janela de semeadura (2ª safra) no Brasil, incertezas envolvendo o corredor de exportação no Mar Negro e o ritmo firme da exportação brasileira deverão dar sustentação às cotações até a entrada da safra de verão.



Preços do **milho no mercado físico** e no **mercado futuro** em Campinas-SP, em R\$ por saca de 60 quilos, sem o frete, em valores nominais.





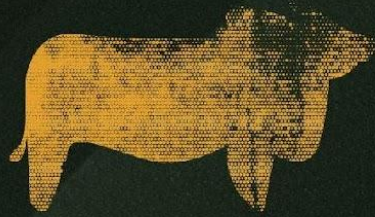
The background of the slide is a dark, textured image of two hands wearing heavy-duty work gloves, one slightly behind the other, suggesting manual labor.

**O ANO TÍPICO  
NA AGROPECUÁRIA  
É SEMPRE UM  
ANO ATÍPICO.  
NÃO HÁ MOLEZA.**

**PARTICIPE DA NOSSA  
COMUNIDADE E FIQUE POR  
DENTRO DAS NOTÍCIAS DOS  
MERCADOS AGROPECUÁRIOS**  
**17 98190 7859**







ENCONTRO DE  
**ANALISTAS**  
DA SCOT CONSULTORIA

**17 DE NOVEMBRO**

ESPAÇO CUBO ITAÚ - EM SÃO PAULO-SP

17 3343-5111 [encontrodeanalistas.com.br](http://encontrodeanalistas.com.br)

OFERECIMENTO:



PATROCINADOR:



REALIZAÇÃO:



AGÊNCIA RESPONSÁVEL:





# EXPECTATIVAS

## Trigo

- Em **curto prazo (final de 2023)**, colheita no Brasil deve seguir pressionando os preços para baixo. Atenção ao clima no Rio Grande do Sul, que poderá diminuir a produtividade das lavouras e produção brasileira.
- Em **médio prazo (1º trimestre de 2024)** expectativa de safra menor no mundo e relação estoques/consumo pode elevar os preços, o *El Niño* pode impactar importantes produtores como Índia, China e Austrália, contudo o cenário de preços pressionados do milho barra altas mais significativas.





# LEITE E DERIVADOS



# LEITE E DERIVADOS

Preço médio do leite pago ao produtor (média nacional ponderada de 18 estados), em R\$ por litro, sem o frete, valores nominais.





Índice de captação de leite da Scot Consultoria, média brasileira.  
Setembro/23 = dados parciais. Base 100 = março de 2011.



# LEITE E DERIVADOS

Importações brasileiras de leite em pó, em mil toneladas e milhões de dólares, suas variações mensal e anual e participação no volume total importado.

MÊS	CUSTO	VARIAÇÃO MENSAL	VARIAÇÃO ANUAL	VOLUME	VARIAÇÃO MENSAL	VARIAÇÃO ANUAL	PARTICIPAÇÃO NO VOLUME TOTAL
AGO/22	63,75	87,0%	254,3%	14,63	91,5%	187,5%	64,5%
SET/22	73,97	16,0%	286,4%	17,44	19,2%	230,4%	67,7%
OUT/22	65,22	-11,8%	198,1%	15,41	-11,7%	138,8%	71,3%
NOV/22	57,71	-11,5%	222,0%	13,87	-10,0%	160,6%	73,4%
DEZ/22	52,97	-8,2%	174,4%	13,61	-1,9%	137,0%	71,9%
JAN/23	52,73	-0,5%	211,7%	13,90	2,2%	175,3%	70,3%
FEV/23	53,08	0,7%	435,7%	13,97	0,4%	385,4%	71,5%
MAR/23	70,18	32,2%	420,1%	18,42	31,9%	394,3%	70,2%
ABR/23	50,15	-28,5%	421,2%	12,80	-30,5%	419,8%	71,2%
MAI/23	74,66	48,9%	354,9%	18,91	47,8%	387,5%	70,4%
JUN/23	78,30	4,9%	196,9%	20,09	6,2%	240,7%	73,4%
JUL/23	66,31	-15,3%	94,5%	16,70	-16,9%	118,6%	71,2%
AGO/23	63,70	-3,9%	-0,1%	16,89	1,1%	15,4%	68,2%

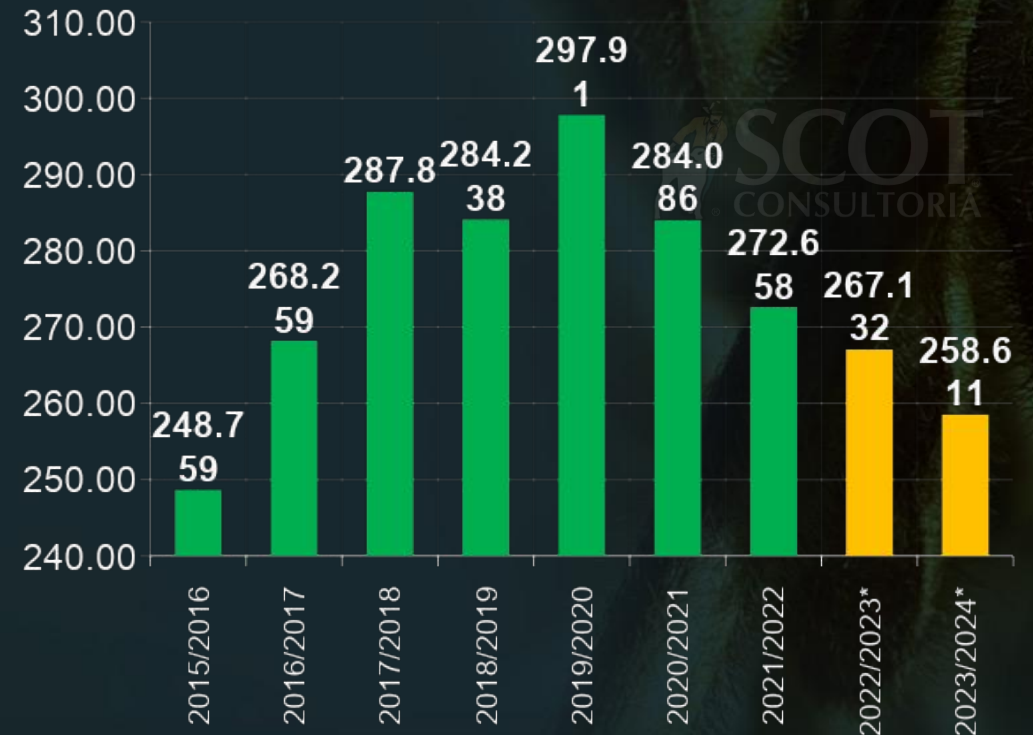


# LEITE E DERIVADOS



## Estimativa de produção e estoque final de trigo no mundo, em milhões de toneladas.

País	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024 (Ago)	2023/2024 (Set)
China	134,3	136,9	137,7	137,0	137,0
União Europeia	126,7	138,2	134,2	135,0	134,0
Índia	107,9	109,6	104,0	113,5	113,5
Rússia	85,4	75,2	92,0	275,7	270,6
Outros	269,6	276,4	277,8	85,0	85,0
EUA	49,8	44,8	44,9	47,2	47,2
Mundo	773,5	781,0	790,6	793,4	787,3

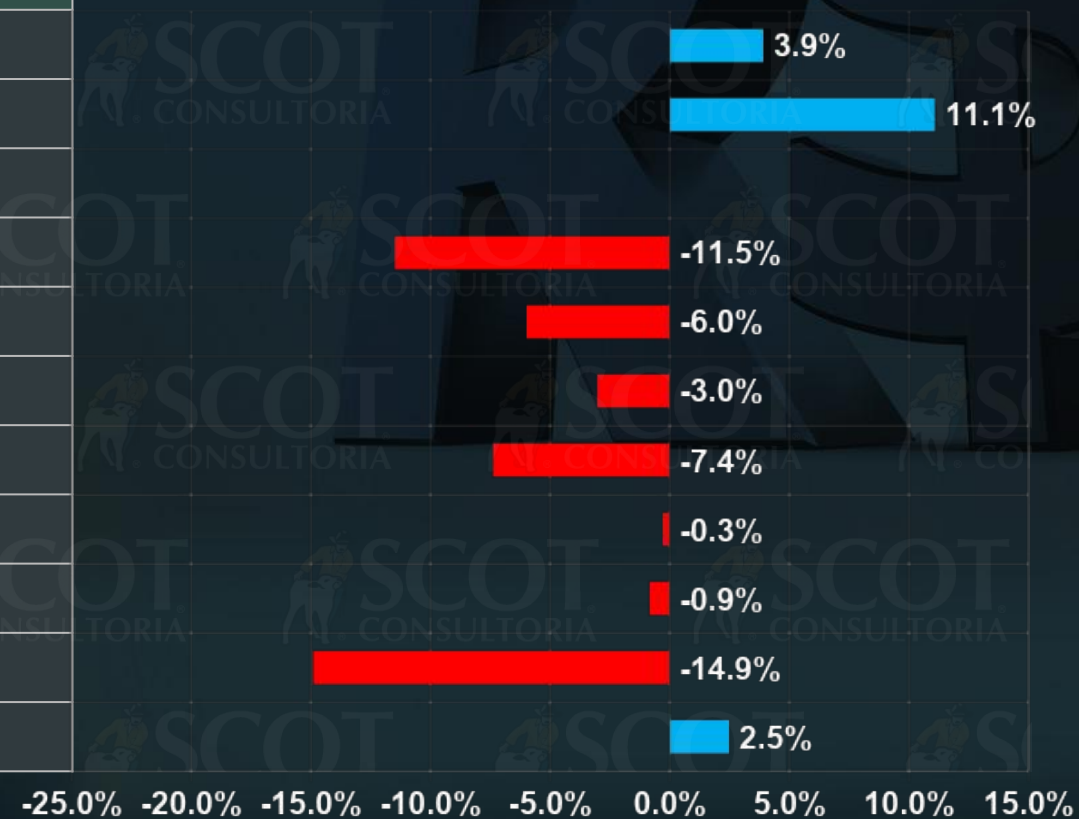


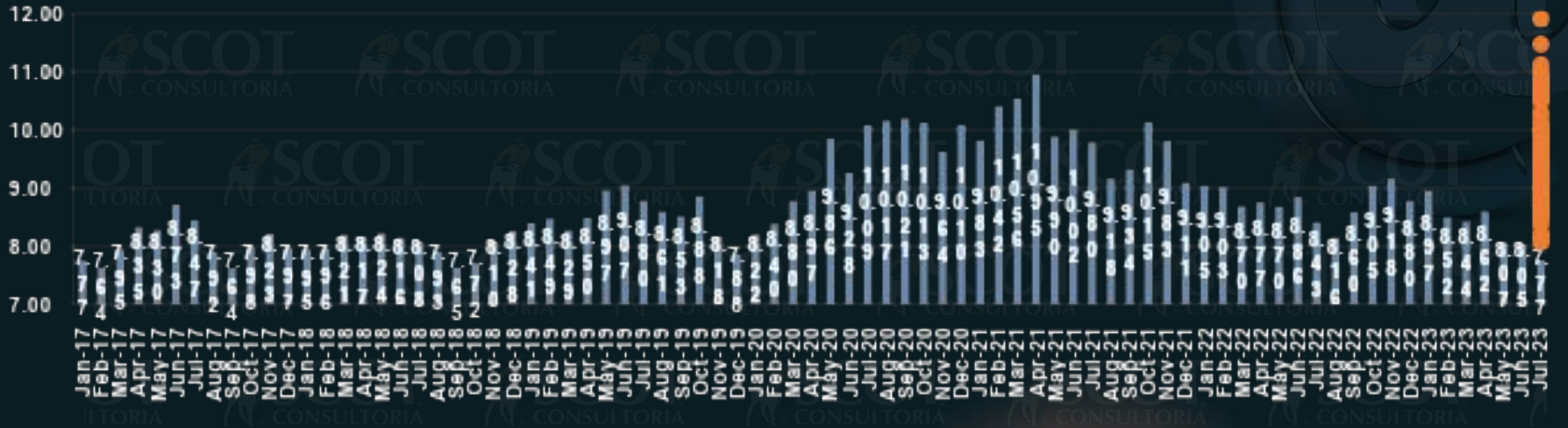
( ),\* estimativas

Fonte: USDA / Scot Consultoria



País	Volume (milhões de tec)
Brasil	3,00
Austrália	1,40
Índia	1,48
Estados Unidos	1,42
Outros	1,20
Argentina	0,79
União Europeia	0,62
Nova Zelândia	0,64
Canadá	0,58
Uruguai	0,48
México	0,41







# SOJA

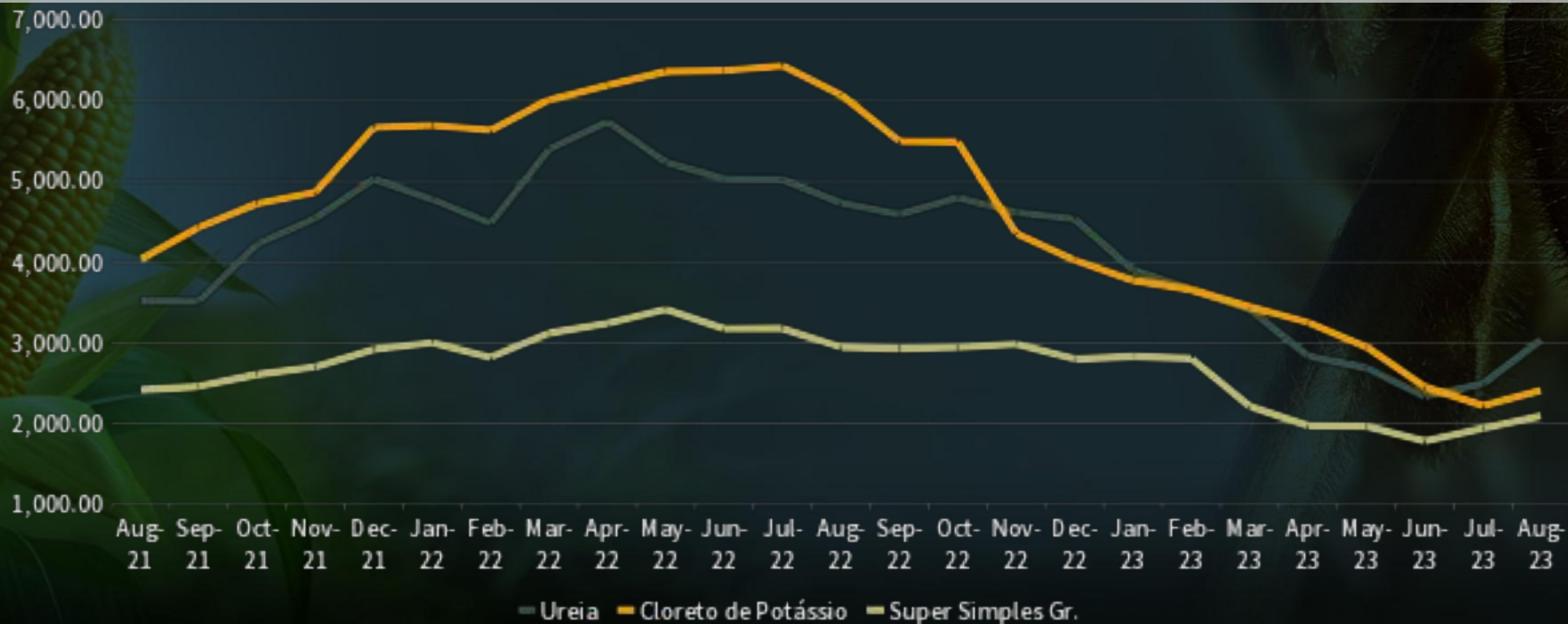
## FATORES DE ALTA

- Dólar acima dos R\$5,00;
- Níveis do rio Mississippi e aumento no preço do frete local;
- Exportação brasileira com bom ritmo, mesmo com a colheita norte-americana;
- Demanda firme à produção de óleo e farelo de soja (quebra de produção na Argentina);

## FATORES DE BAIXA

- Expectativa de maior produção no Brasil e Argentina;
- Dólar abaixo dos R\$5,00;
- Estoques finais globais com maior participação da história;
- Risco de menor demanda chinesa em função da desaceleração da economia local;

# FERTILIZANTES: PREÇOS MÉDIOS MENSAIS, EM R\$/TONELADA, SEM O FRETE.





# SOJA: RELAÇÃO DE TROCA COM FERTILIZANTES



# MILHO: RELAÇÃO DE TROCA COM FERTILIZANTES

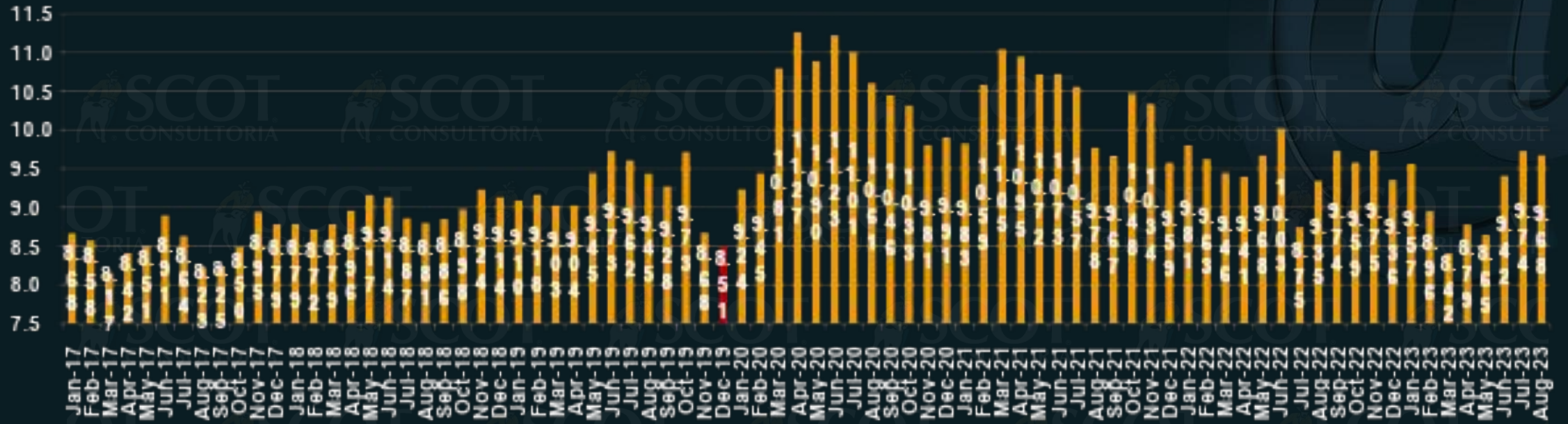




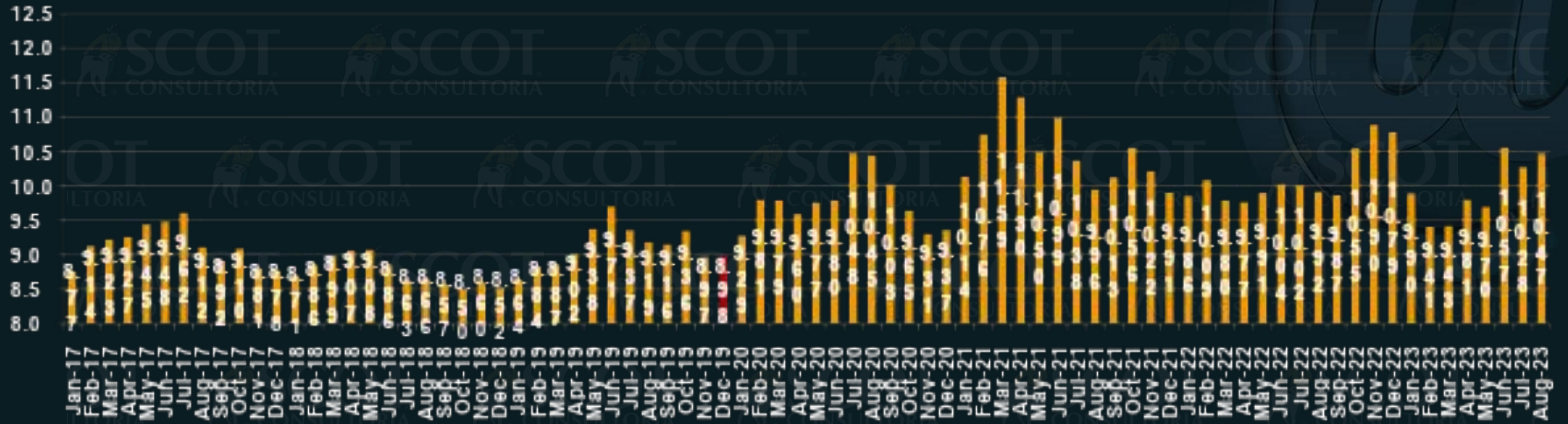


**O MERCADO PECUÁRIO É  
CICLÍCO E PLURIANUAL**









# CONSIDERAÇÕES FINAIS

- Mercado do boi continuará pressionado em 2023, no segundo semestre, altas pontuais dependerão do enxugamento do estoque de carne vigente;
- A exportação de carne bovina e a demanda doméstica devem ser maiores neste ano, atenção ao varejo;
- O estoque de arrobas será decisivo para bons resultados na próxima fase de alta esperada para 2024/25.



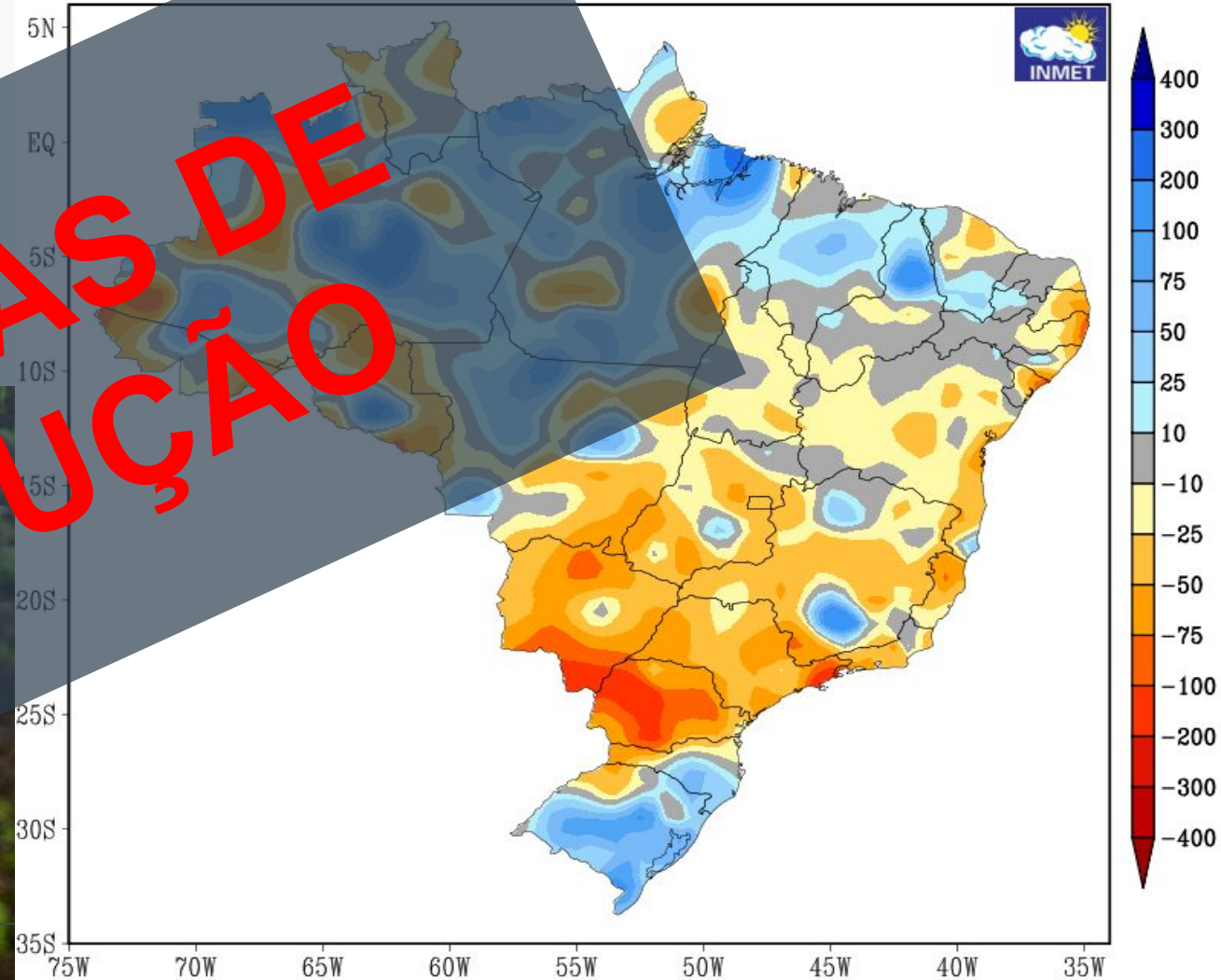
# MILHO E SOJA

## SAFRA 2020/21

## SAFRA 2021/22

**QUEBRAS DE  
PRODUÇÃO**

ANOMALIA DE PRECIPITAÇÃO  
VALIDO PARA SETEMBRO DE 2021



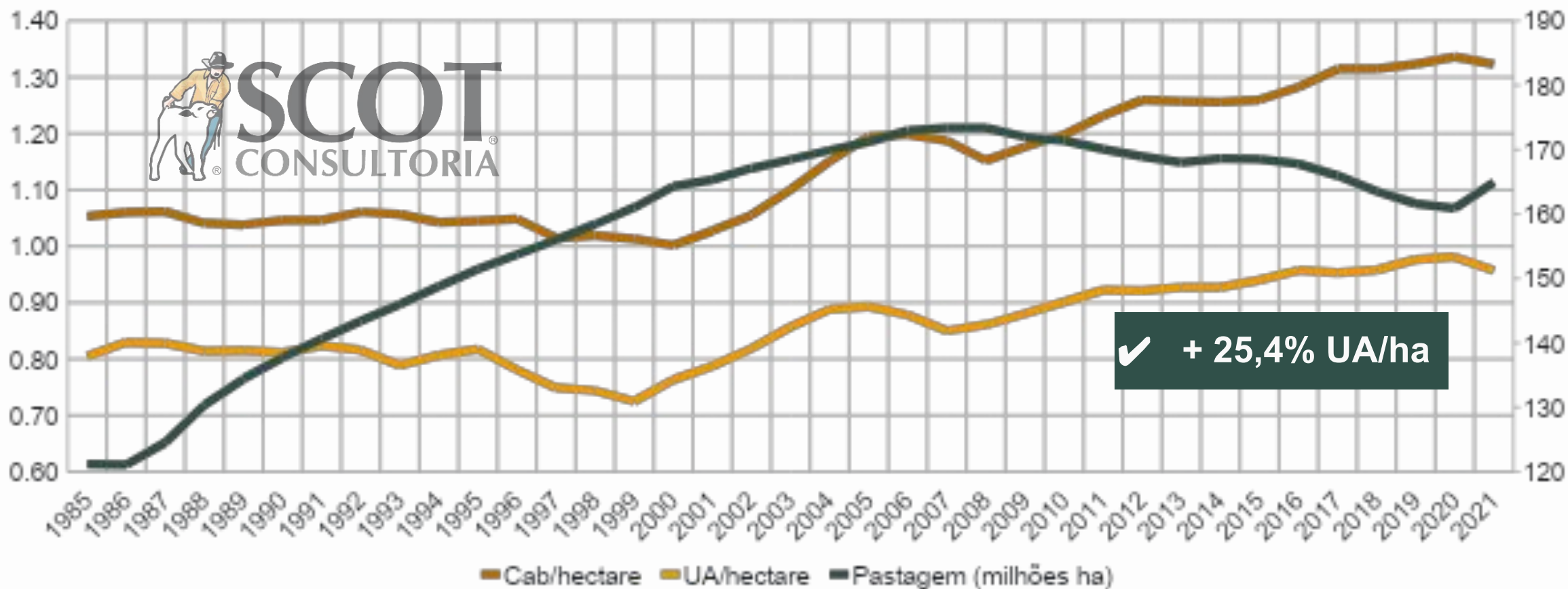
# AGENDA

- **Ciclo pecuário de preços:**  
o que é, e onde estamos.
- **Oportunidades:**  
fase de baixa não é sinônimo de tempo ruim.
- **Demanda:**  
cenários nacional e internacional.
- **Considerações finais.**





**Taxa de lotação**, em cabeça por hectare e Unidade Animal (UA)\* por hectare no eixo da esquerda e **área de pastagem no Brasil**, em milhões de hectares, no eixo da direita.



## Reforma das pastagens brasileiras e potencial produtivo.

Operações	Mínima	Usual	Alta tecnologia
Análise de solo	-	Sim	Sim
Roçada	-	-	-
Aração	-	-	Sim
Gradagem leve	Sim	Sim	Sim
Gradagem pesada	Sim	Sim	Sim
Subsolador	-	-	-
Plantio	Sim	Sim	Sim
Compactação das sementes	-	Sim	Sim
Calcário e adubação	-	Sim	Sim
Aplicação defensivos	-	Sim	Sim
Outras operações	-	Sim	Sim
Insumos	Mínima	Usual	Alta tecnologia
Defensivos pré-semeadura	-	-	-
Defensivos pós-semeadura	-	Sim	Sim
Calcário	-	Sim	Sim
Gesso	-	-	Sim
Adubo de plantio	-	Sim	Sim
Adubo de cobertura	-	-	Sim
Adubo micronutrientes	-	-	Sim
Semente	Sim	Sim	Sim
Outros insumos	-	-	-

### ✓ Lotação (UA/ha/ano)

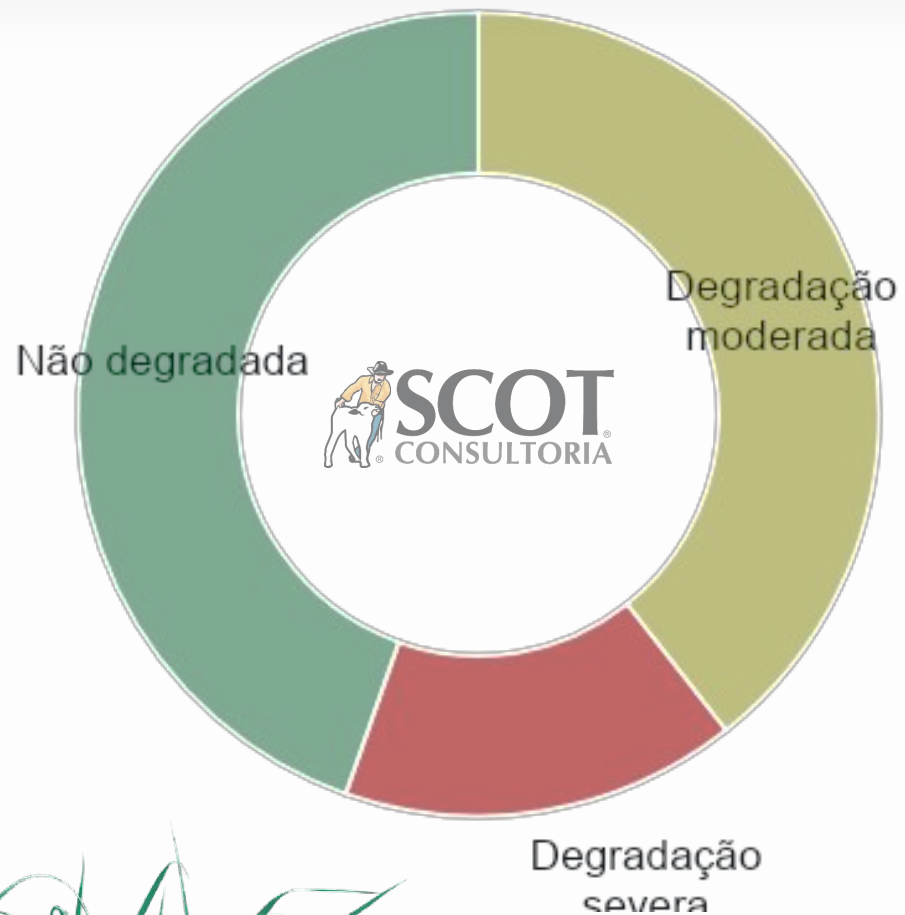
✓ *Mínima: 0,9*

✓ *Usual: 1,3*

✓ *Alta: 2,3*



# Reforma das pastagens brasileiras e o potencial brasileiro.



Fonte: Lapig / Elaboração: Scot Consultoria

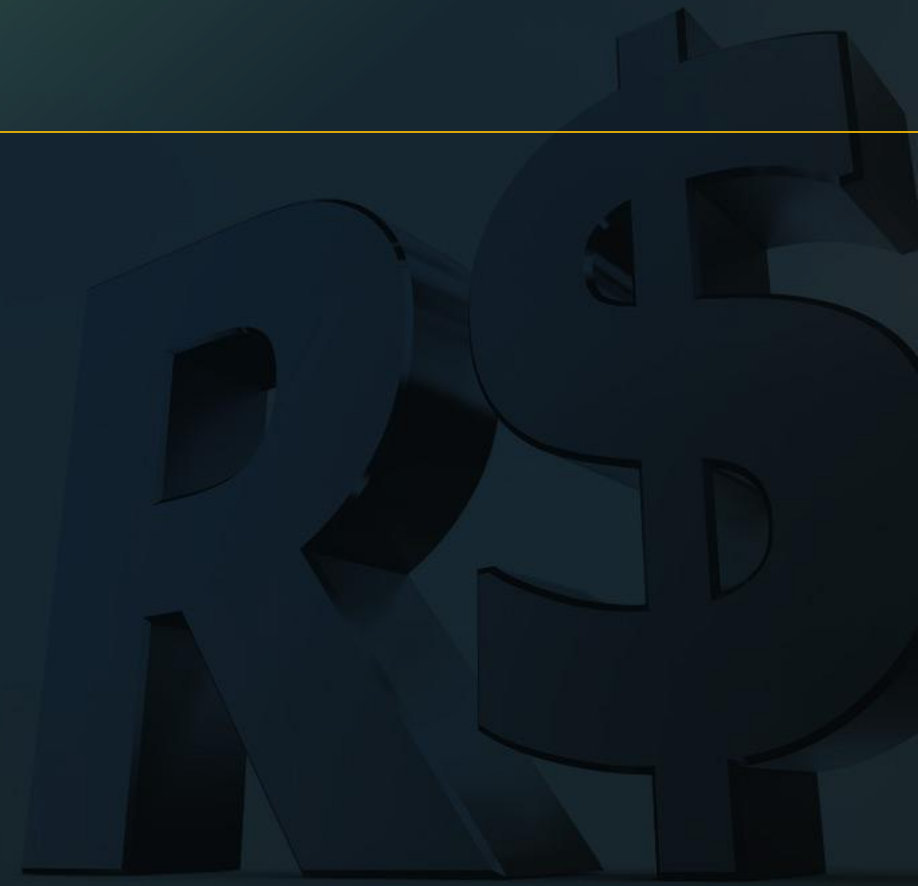
CENÁRIOS	MODERADA	SEVERA
Cenário 1	Mínima	Usual
Cenário 2	Usual	Alta
Cenário 3	Alta	Alta

## Potencial produtivo da pecuária nacional: área de pastagens necessária, em milhões de hectares, com o uso de tecnologia na produção nacional.



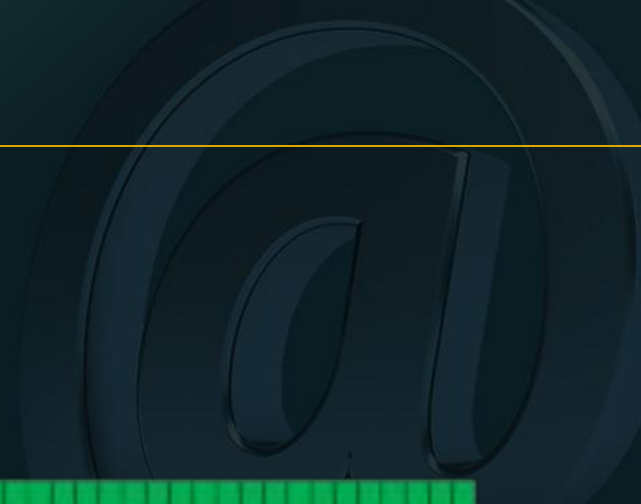




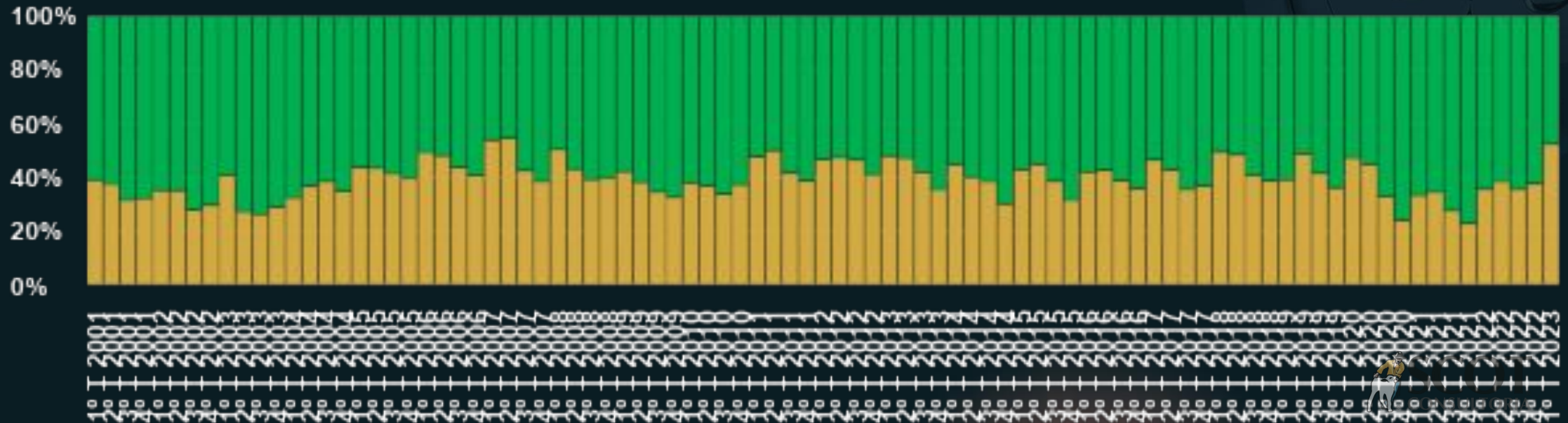


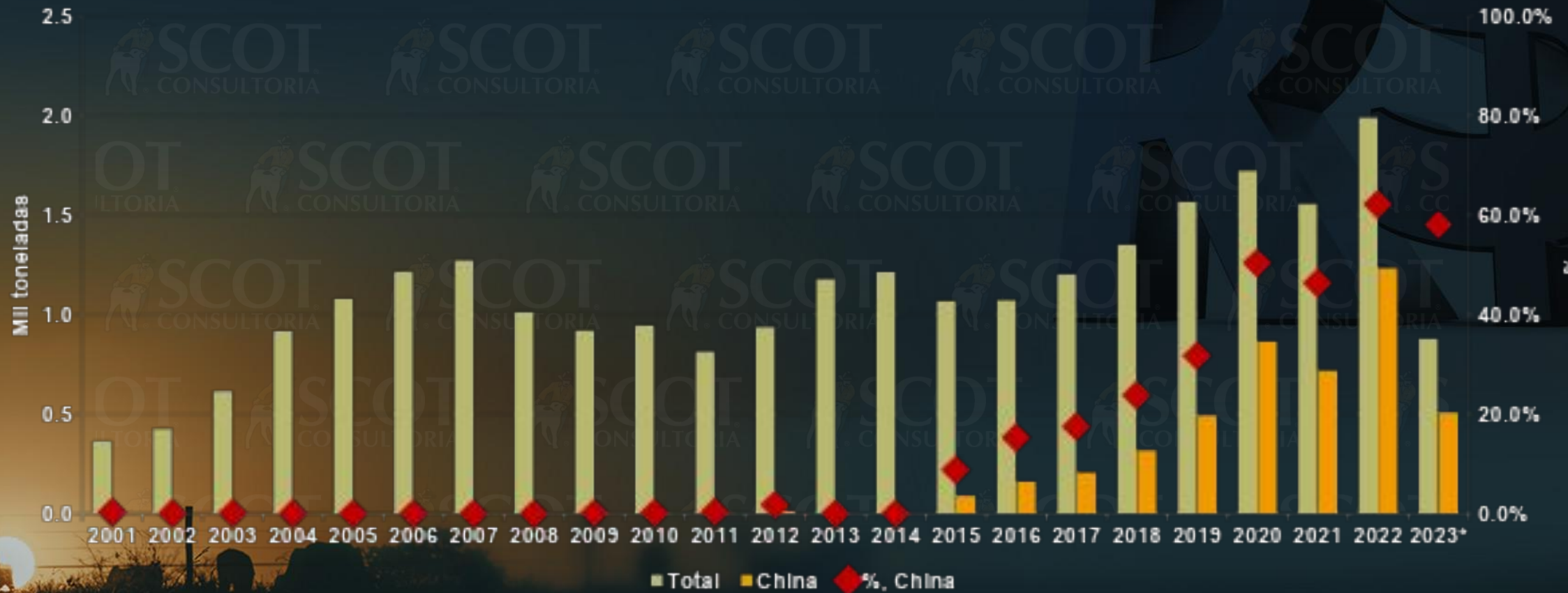
Comprado Expectativa





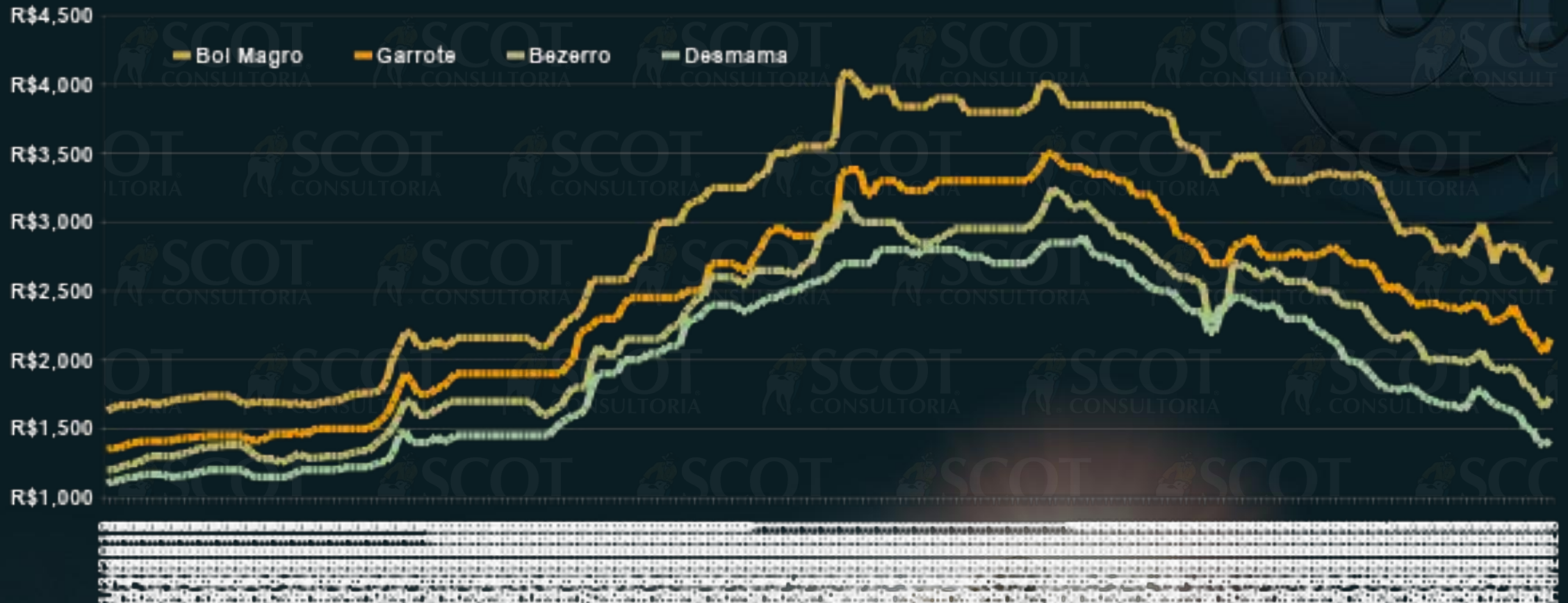
■ Fêmeas ■ Machos





\*até junho.  
Fonte: Secex








# MERCADO PECUÁRIO

**O MERCADO PECUÁRIO É  
CICLÍCO E PLURIANUAL**



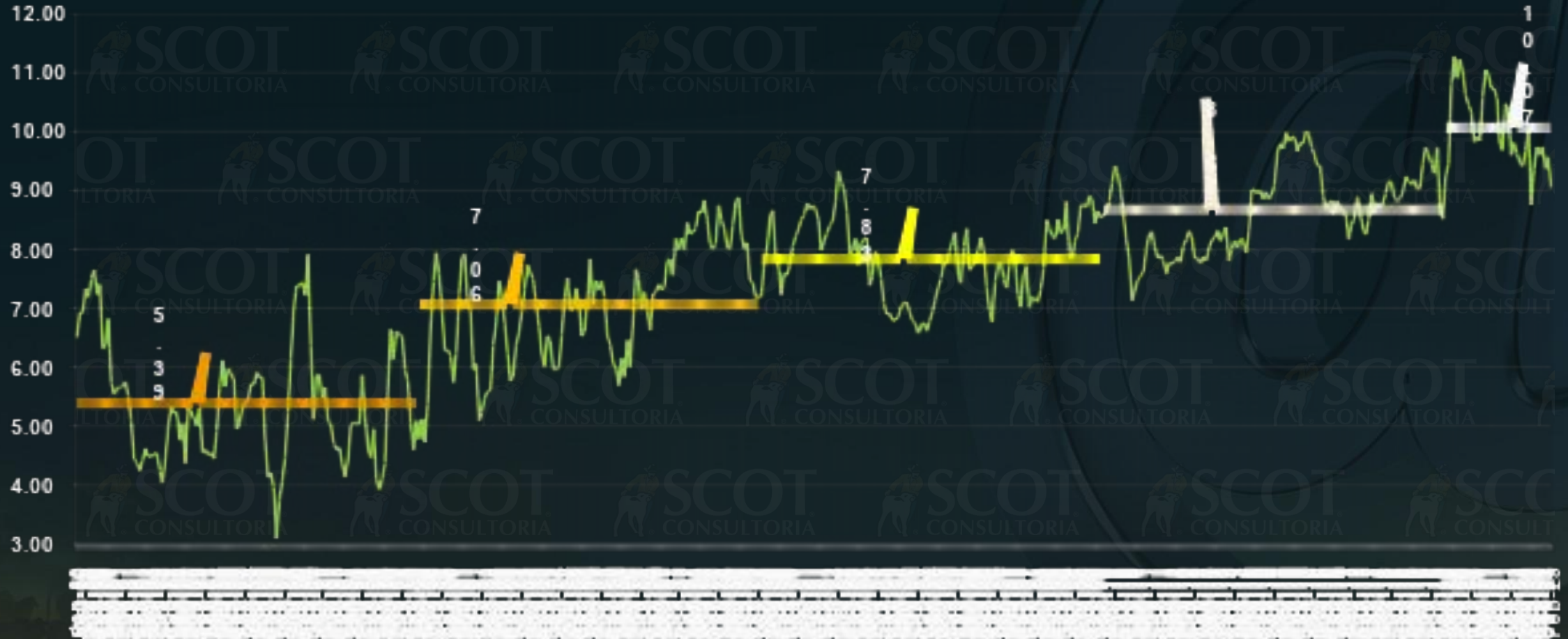
A close-up portrait of Warren Buffett, an elderly man with white hair and glasses, smiling. He is wearing a dark suit jacket, a white shirt, and a dark tie. The background is blurred, showing what appears to be an indoor setting with other people.

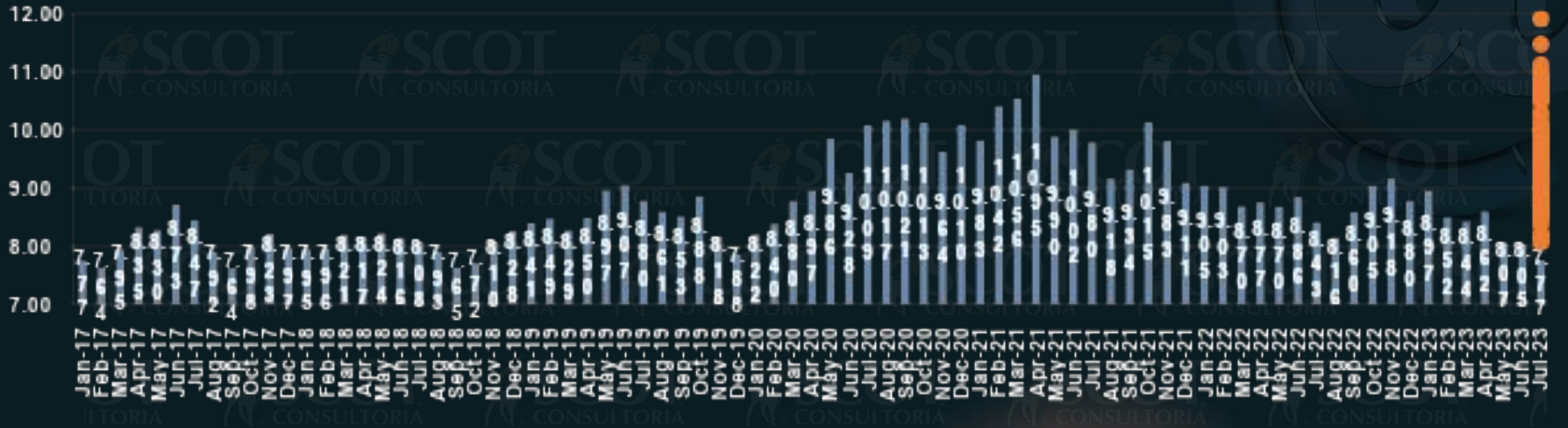
**“SEJAM MEIAS OU  
AÇÕES, GOSTO DE  
COMPRAR BOAS  
MERCADORIAS  
QUANDO ESTÃO  
EM LIQUIDAÇÃO.”**

# O GARGALO DA PECUÁRIA ESTÁ NA CRIA













# ESTRATÉGIAS

---

COM CAIXA  
COM PASTO

ESTOQUE DE ARROBA

---

SEM CAIXA  
COM PASTO

+ PESO DE ABATE

---

COM CAIXA  
SEM PASTO

INVESTIR PASTO/NUTRIÇÃO

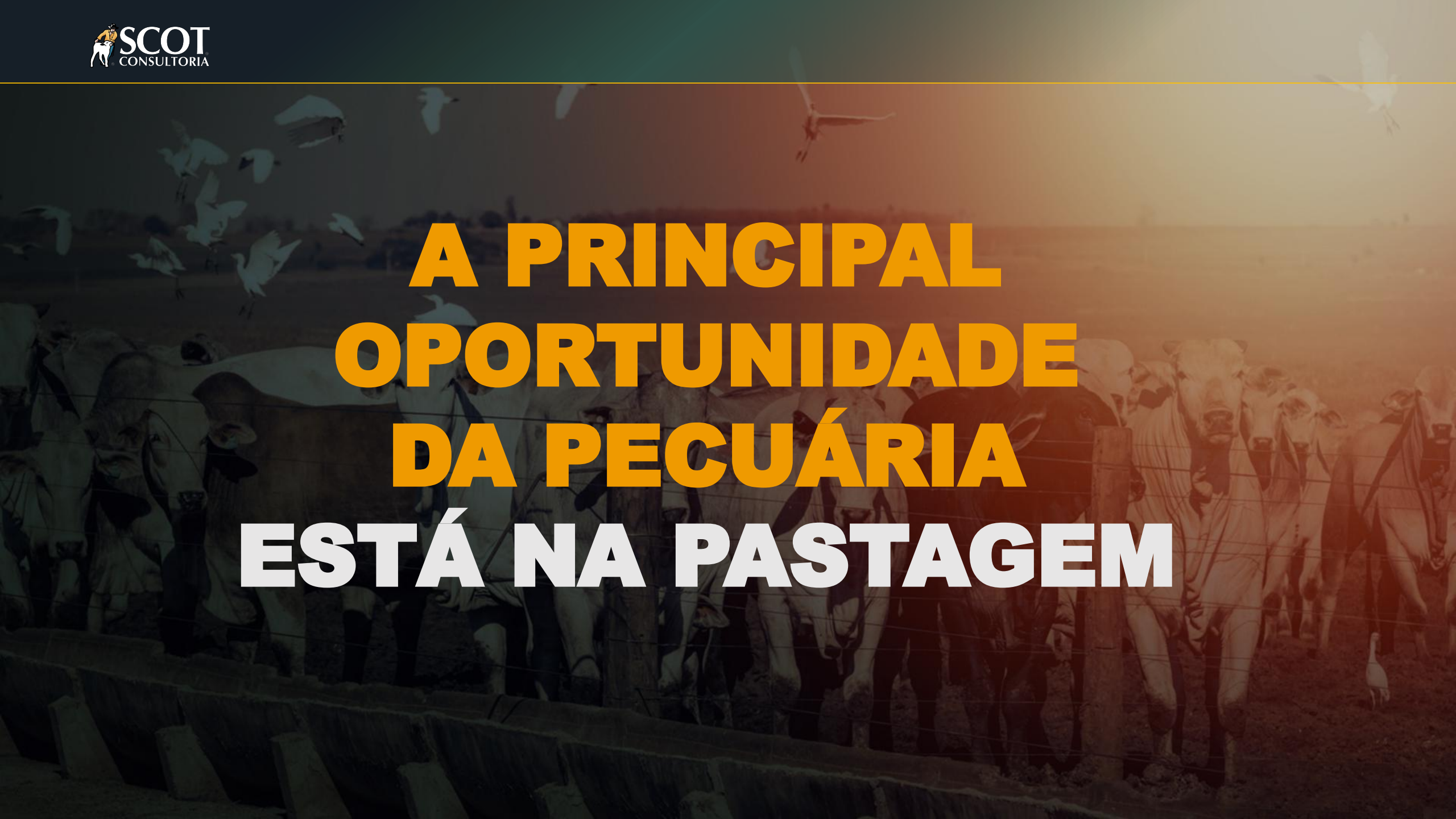
---

SEM CAIXA  
SEM PASTO

REDUZIR REBANHO

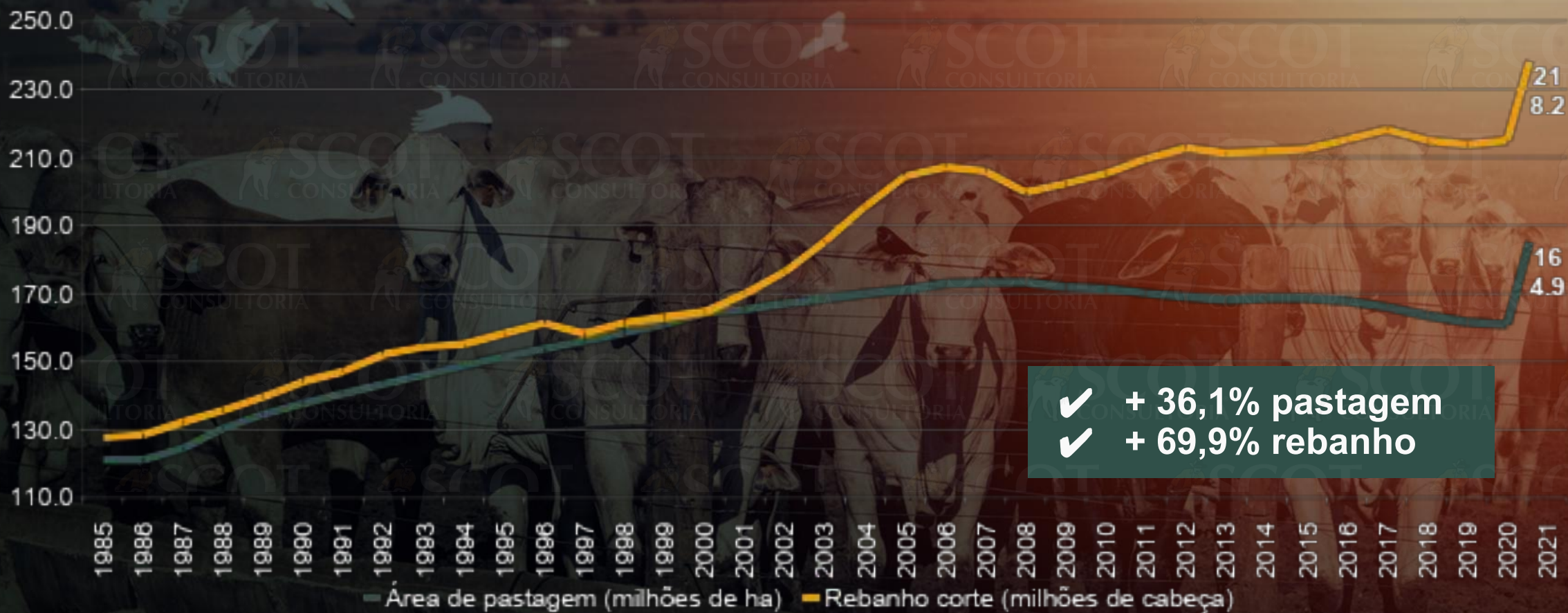
---



The background image shows a herd of cows in a field, with several birds flying in the sky. The image is overlaid with a semi-transparent orange and brown gradient. The text is centered and reads:

**A PRINCIPAL  
OPORTUNIDADE  
DA PECUÁRIA  
ESTÁ NA PASTAGEM**

## Pastagem *versus* rebanho bovino no Brasil.

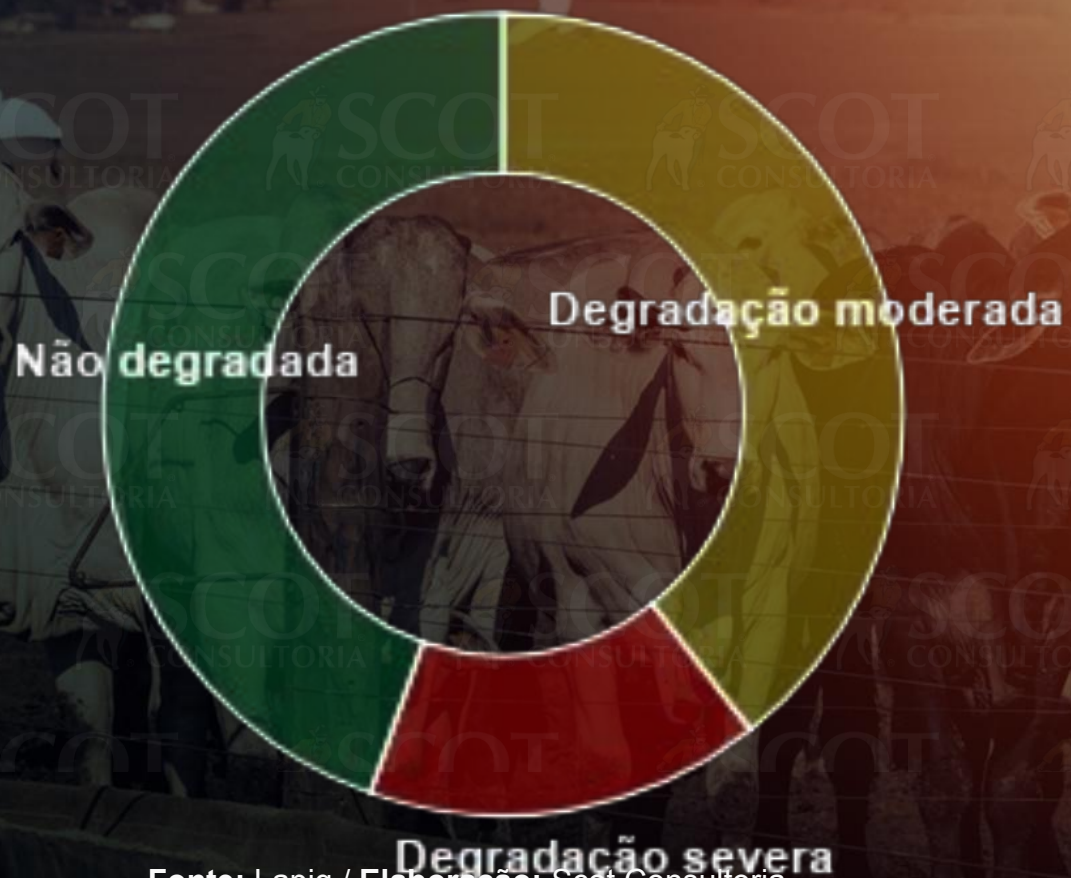






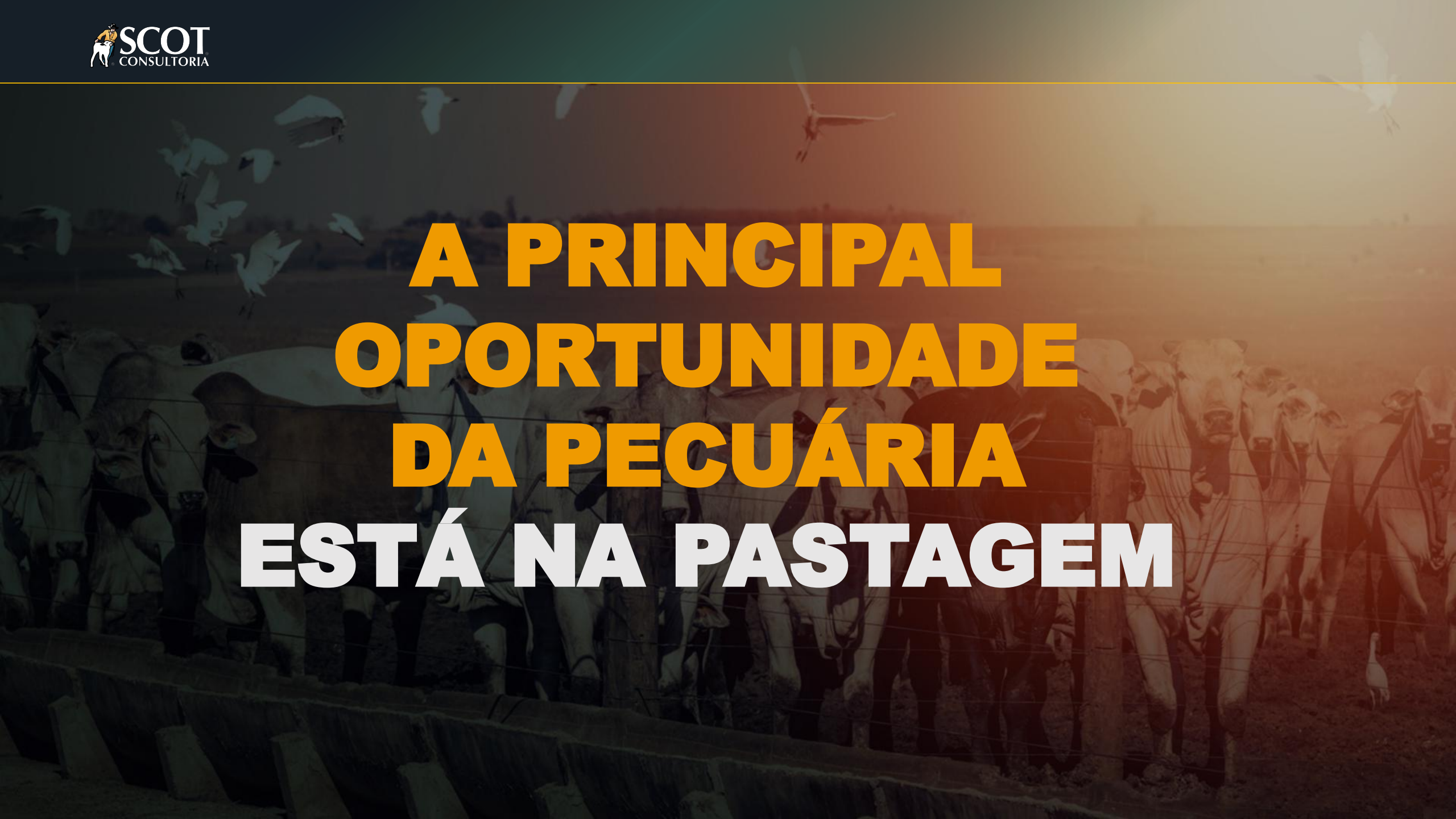
**MAIS DE 90% DA  
PRODUÇÃO BRASILEIRA  
EM PASTO**

# Condições das áreas de pastagens no Brasil.



Fonte: Lapig / Elaboração: Scot Consultoria



The background image shows a herd of cows in a field, with several birds flying overhead. The scene is overlaid with a semi-transparent orange and brown gradient. The text is centered over this background.

**A PRINCIPAL  
OPORTUNIDADE  
DA PECUÁRIA  
ESTÁ NA PASTAGEM**

## Mercado pecuário: produção (milhões de TEC) e rebanho (milhões de cabeças) dos cinco maiores.

País	Produção	Rebanho
EUA	12,89	92,08
Brasil	10,35	193,78
China	7,18	98,17
EU	6,71	75,70
Índia	4,35	306,70
Outros	17,85	173,94

Fonte: USDA / Elaboração: Scot Consultoria



# MERCADO DO BOI:

## O QUE ESPERAR DA OFERTA?

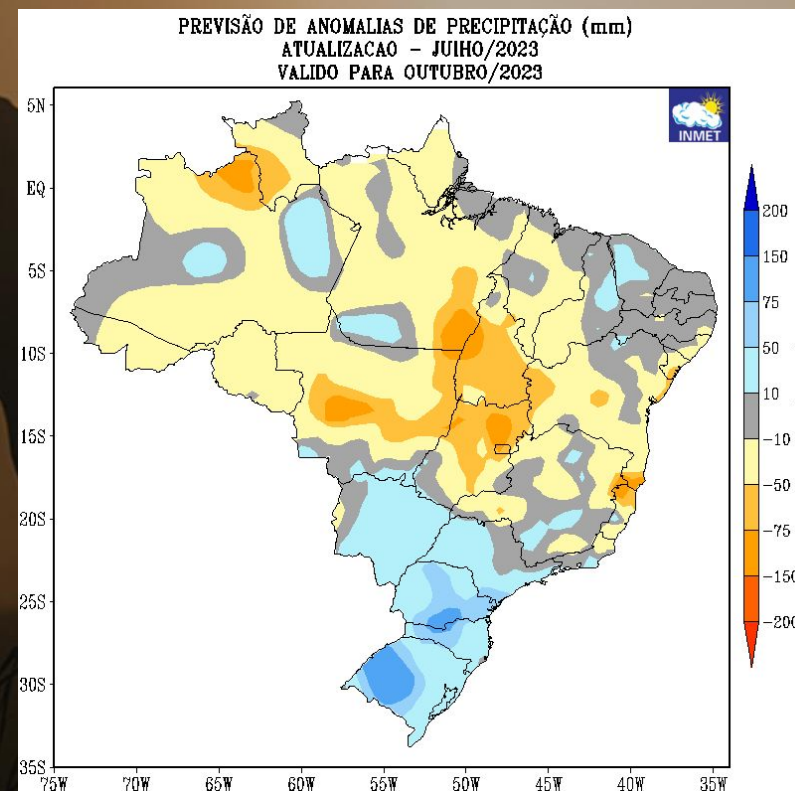
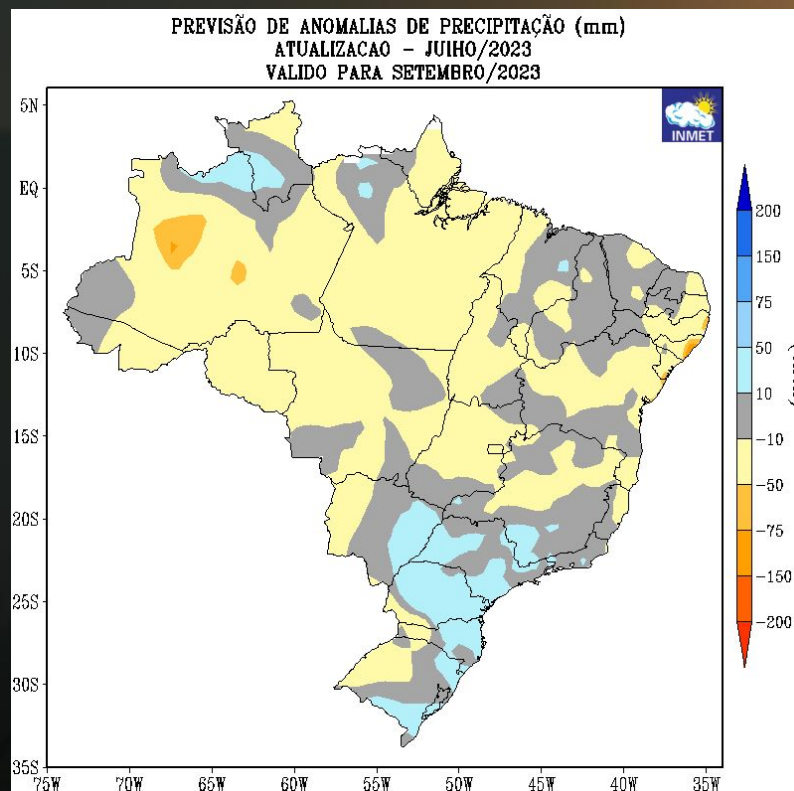
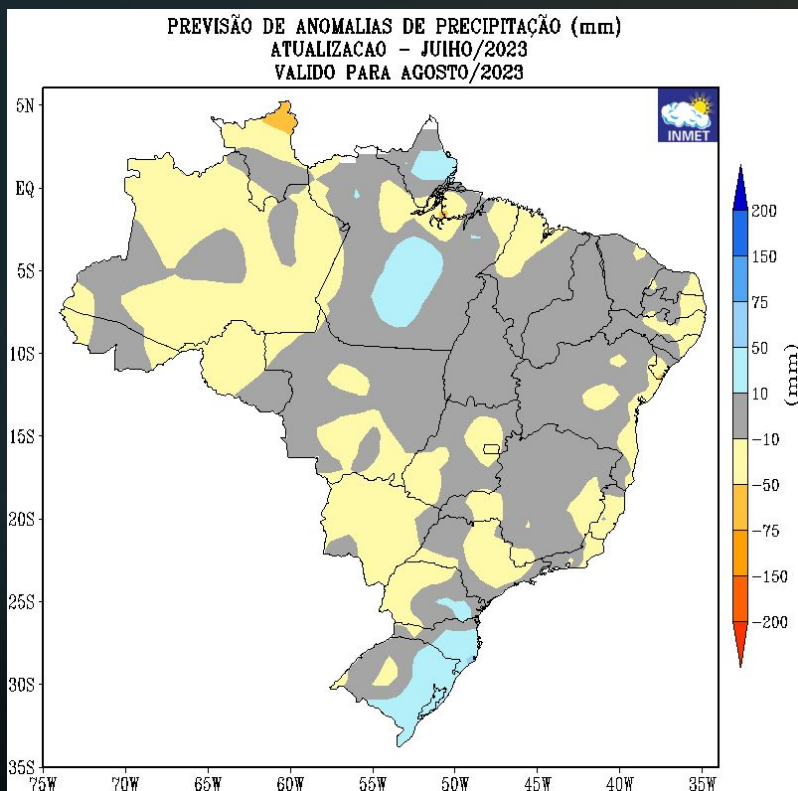


# O QUE ESPERAR DA OFERTA NO CURTO/MÉDIO PRAZO?

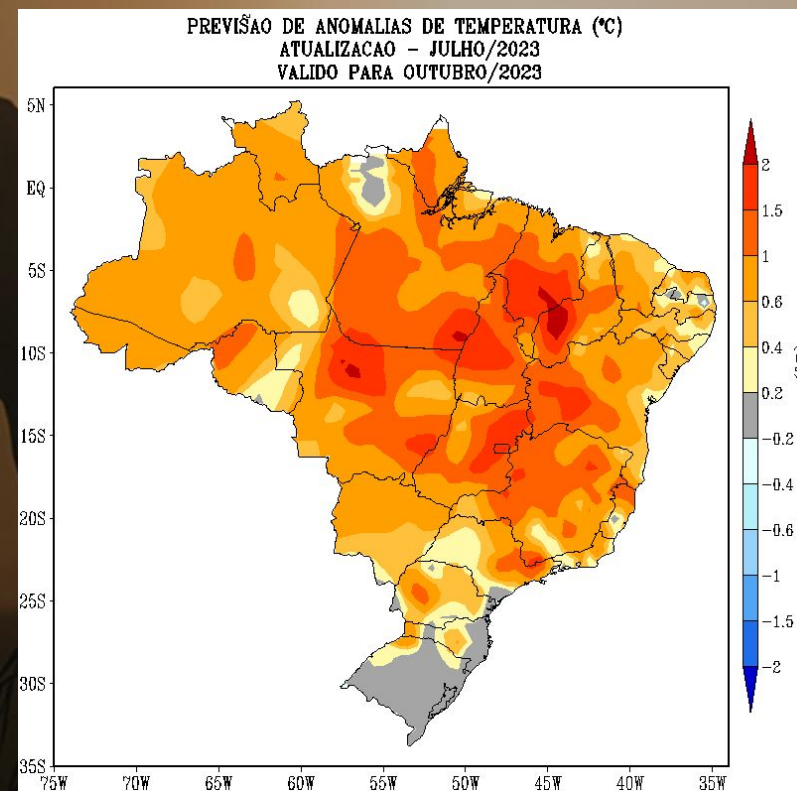
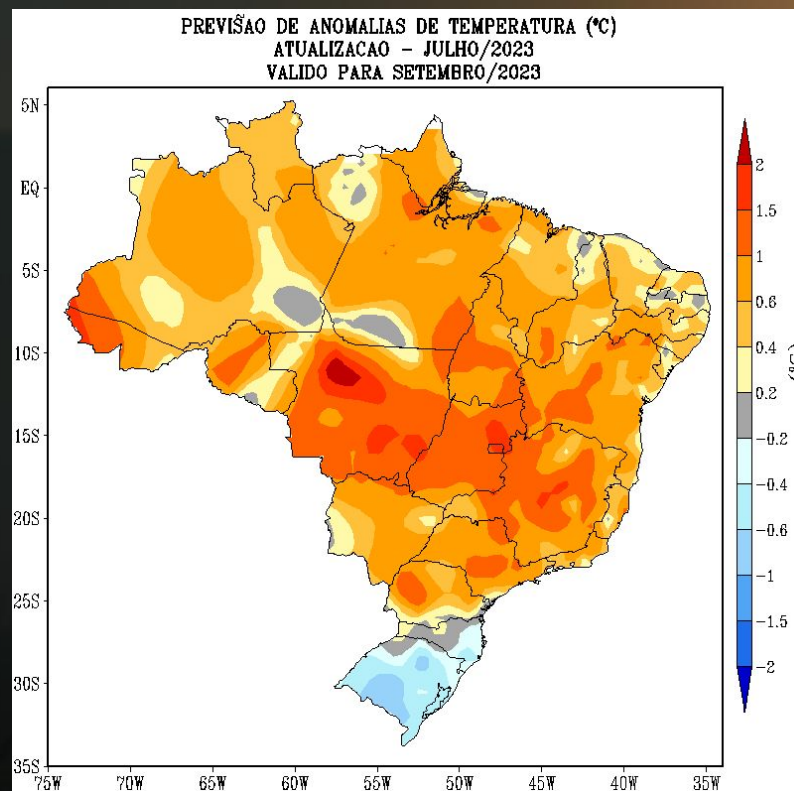
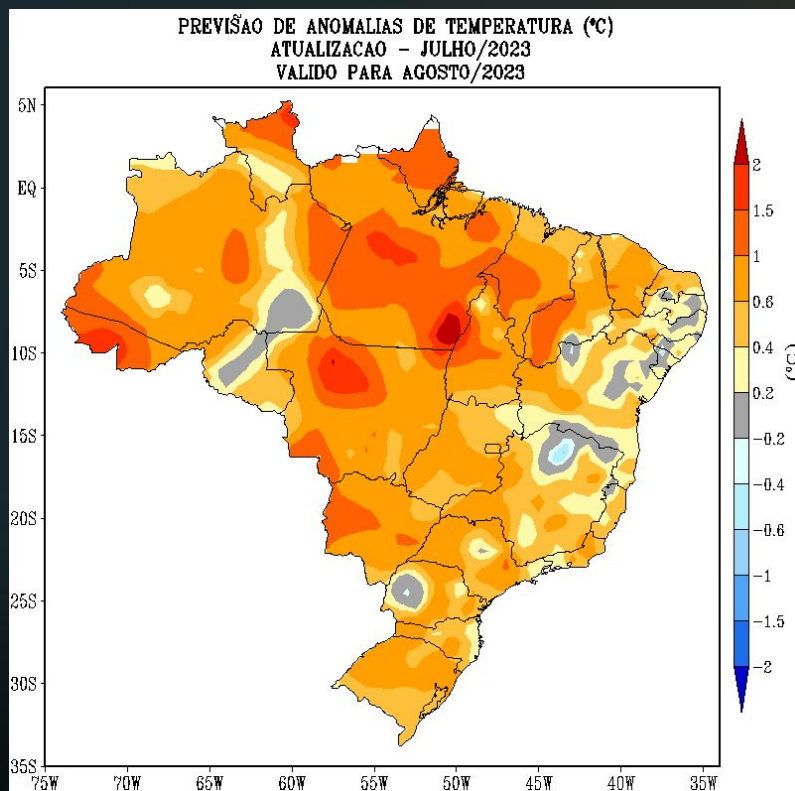




# O QUE ESPERAR DA OFERTA NO CURTO/MÉDIO PRAZO?



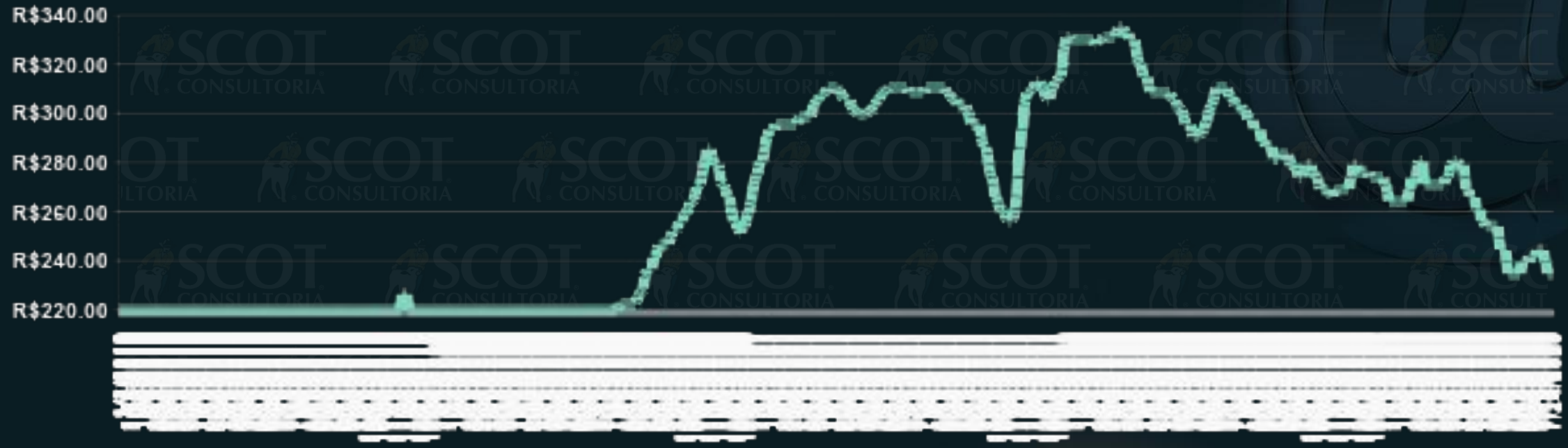
# O QUE ESPERAR DA OFERTA NO CURTO/MÉDIO PRAZO?





# O QUE ESPERAR DA OFERTA NO CURTO/ MÉDIO PRAZO?

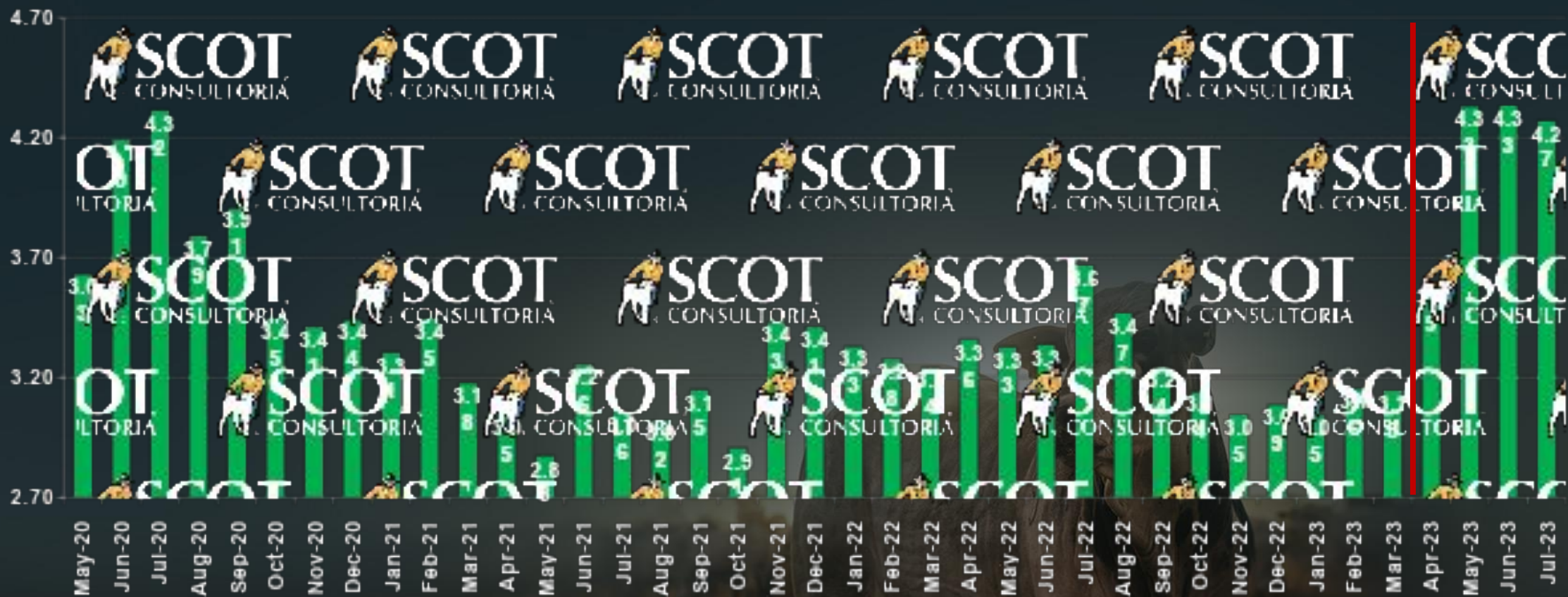


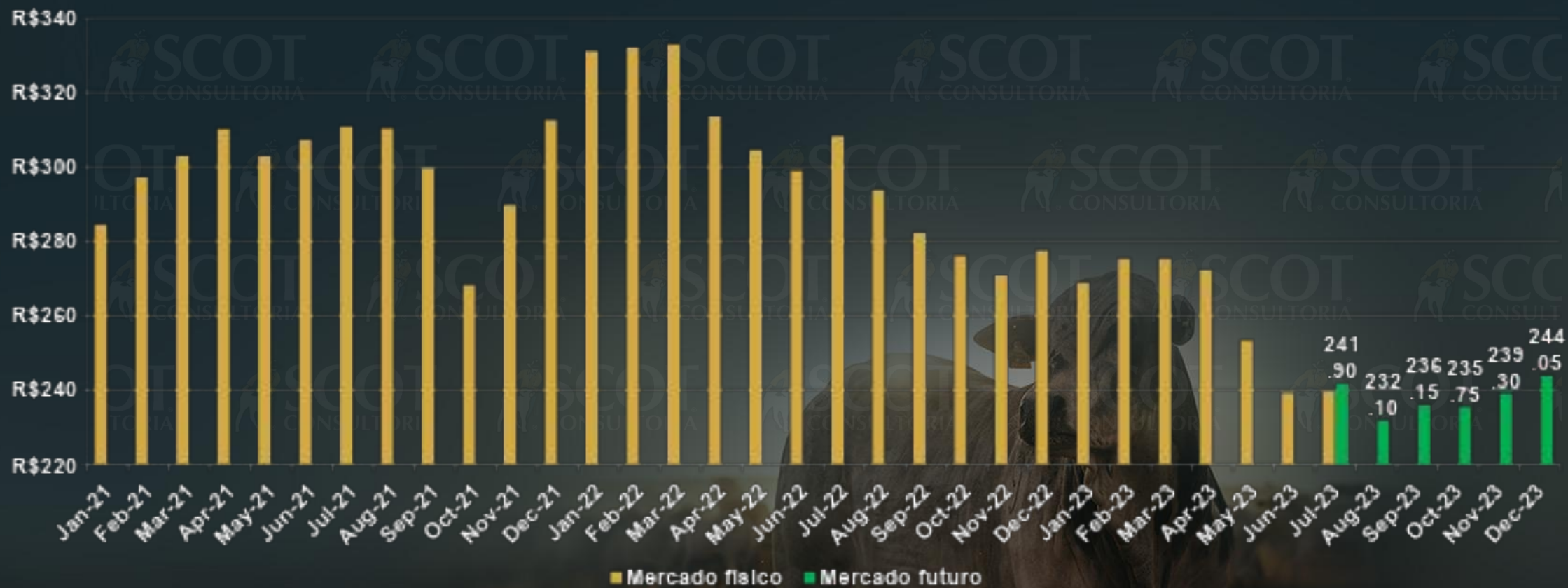


■ Barretos - SP



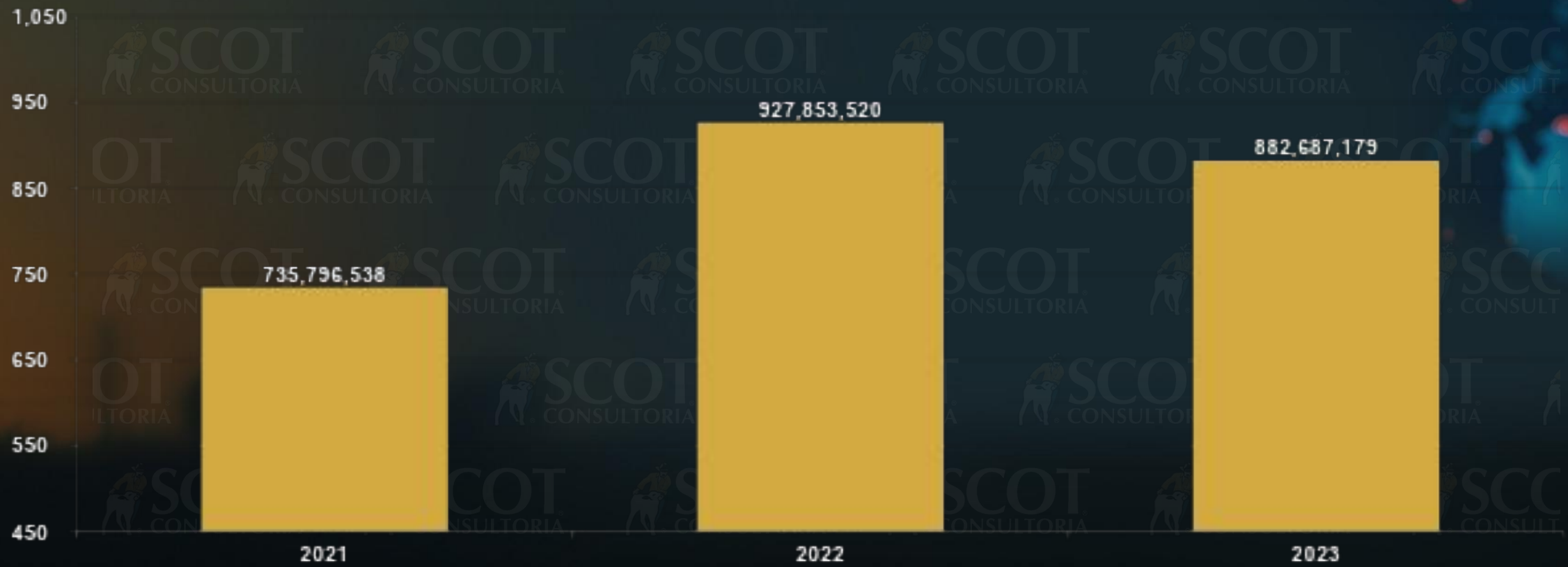












## CARNE BOVINA IN NATURA

DESTINO DA EXPORTAÇÃO DE CARNE NO PRIMEIRO SEMESTRE DE 2023.

FIQUE  
SABENDO

CHINA	59,8%
ESTADOS UNIDOS	5,2%
CHILE	5,0%
EGITO	3,1%
EMIRADOS ÁRABES UNIDOS	2,9%
ARÁBIA SAUDITA	2,5%
HONG KONG	2,0%
FILIPINAS	2,0%
RÚSSIA	1,7%
ISRAEL	1,6%
ITÁLIA	1,6%
URUGUAI	1,5%
OUTROS	10,7%

TOTAL EXPORTADO

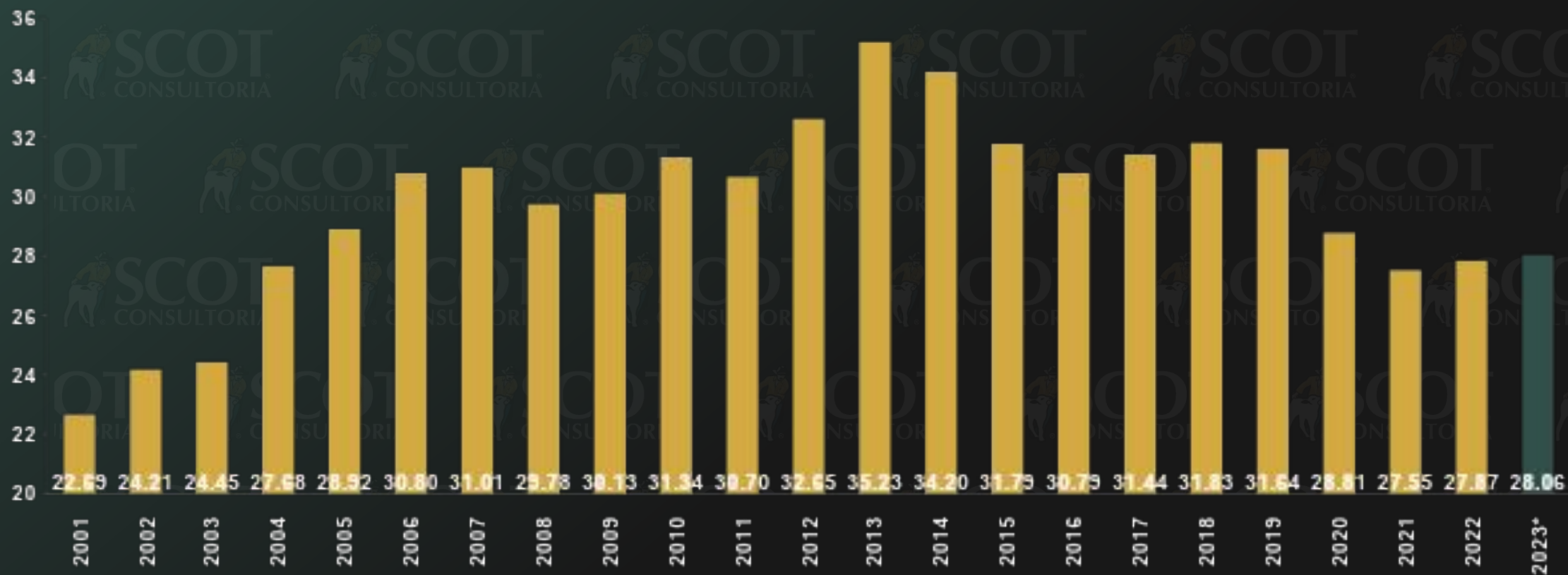
**882,6**  
MIL TONELADAS

FONTE: SECEX  
ELABORADO POR SCOT CONSULTORIA





## Estimativa da disponibilidade interna de carne bovina, em kg de equivalente carcaça *per capita*.



\*estimativa

Fonte: IBGE, MDIC, USDA / Elaboração: Scot Consultoria

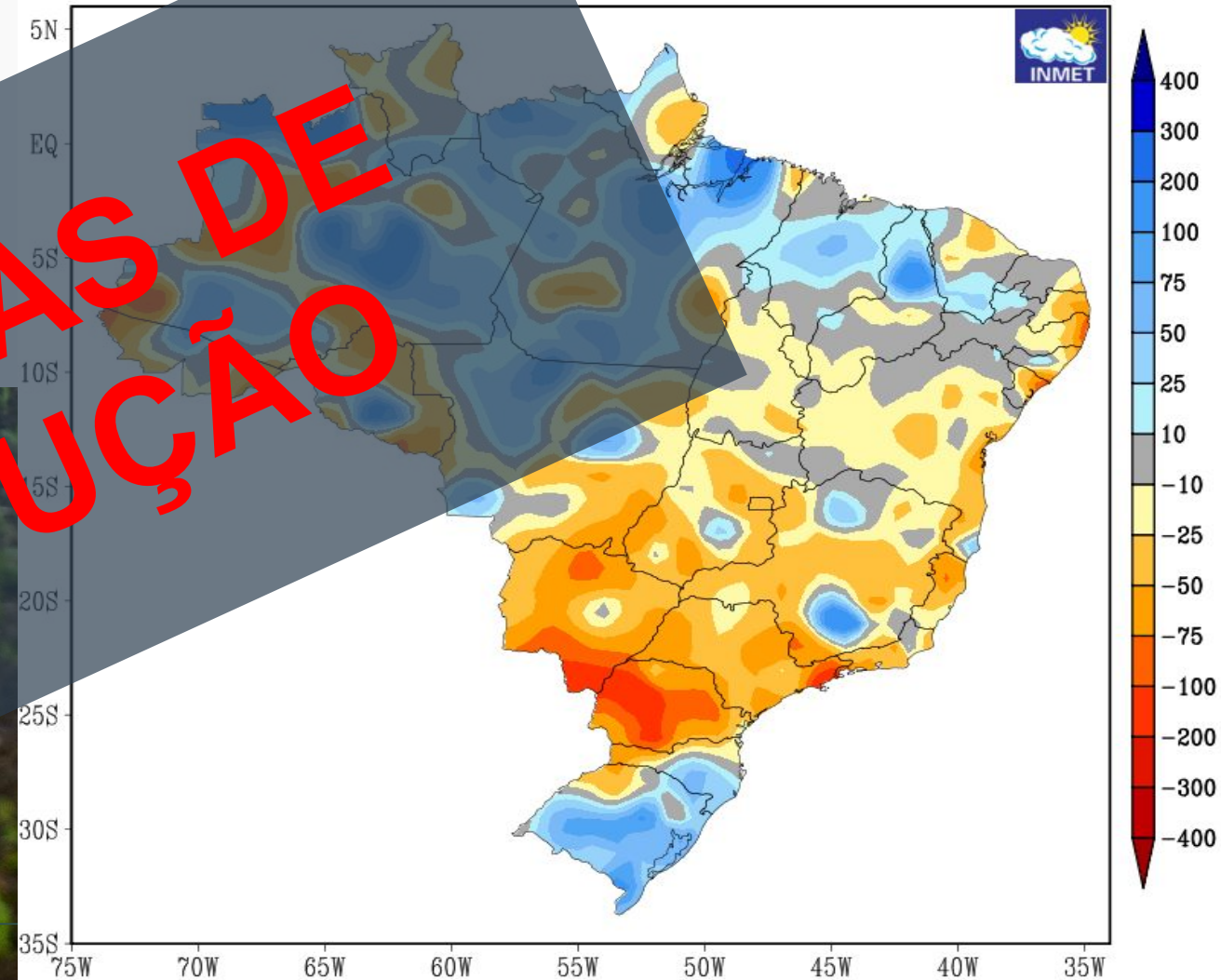
# MILHO E SOJA

## SAFRA 2020/21

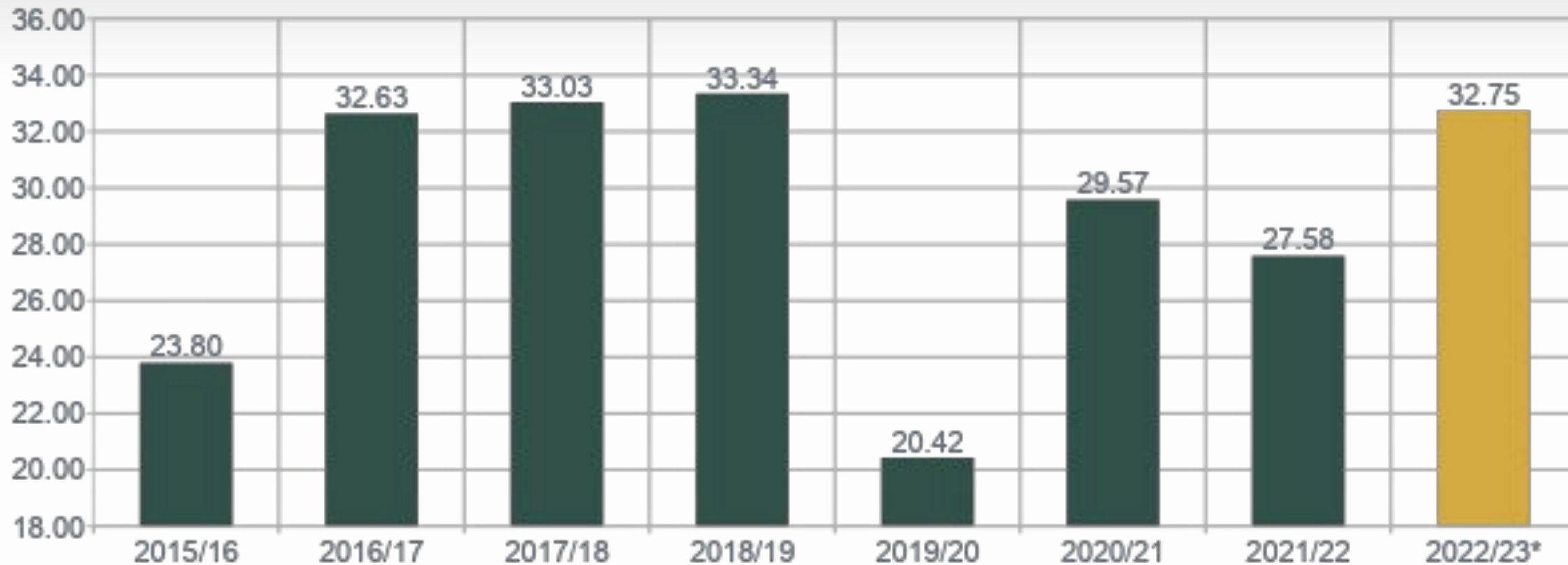
## SAFRA 2021/22

**QUEBRAS DE  
PRODUÇÃO**

ANOMALIA DE PRECIPITAÇÃO  
VALIDO PARA SETEMBRO DE 2021



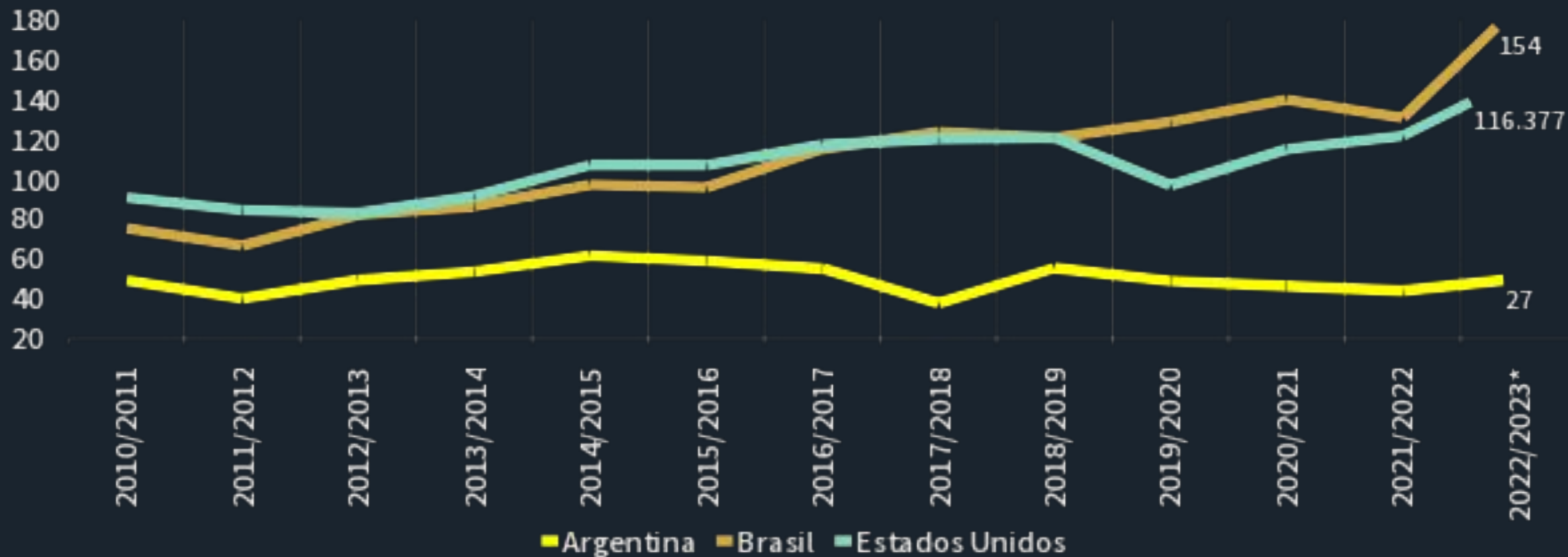
## Soja - estoque final no Brasil, em milhões de toneladas.



\*abr/23



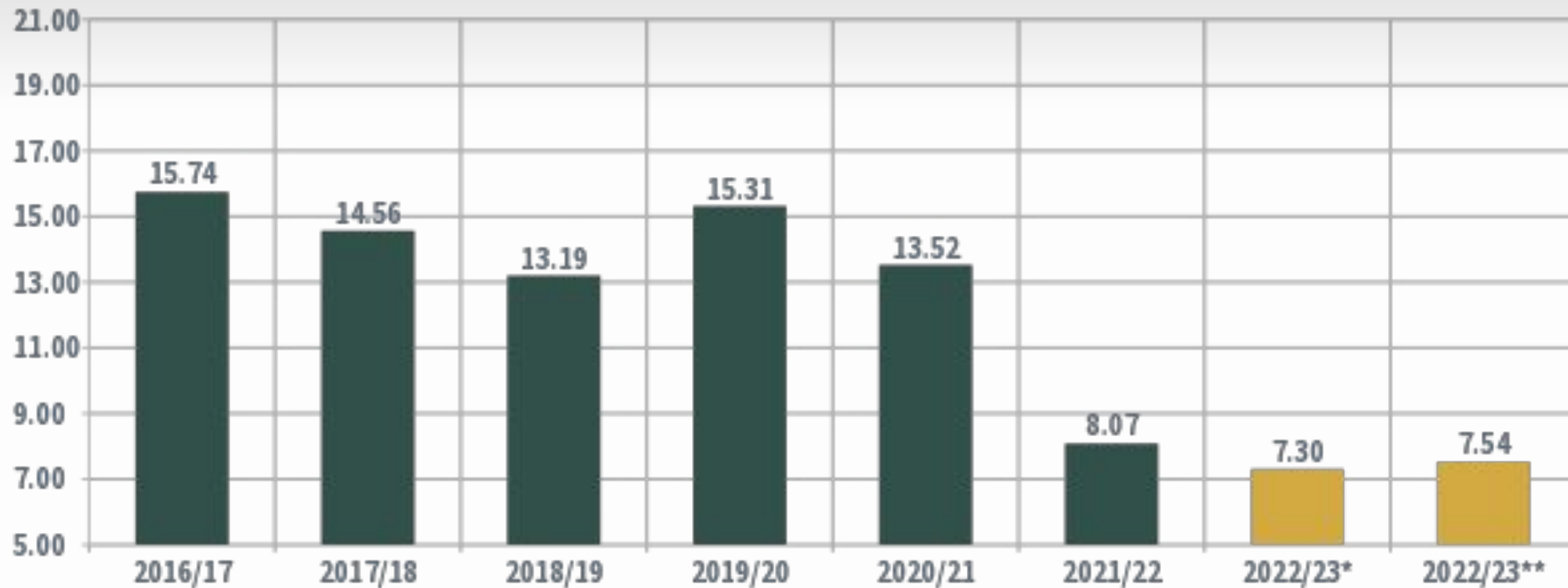
## Produção de soja em grão nos três maiores produtores, em milhões de toneladas, por safra.



\*estimativa

Fonte: USDA / Scot Consultoria

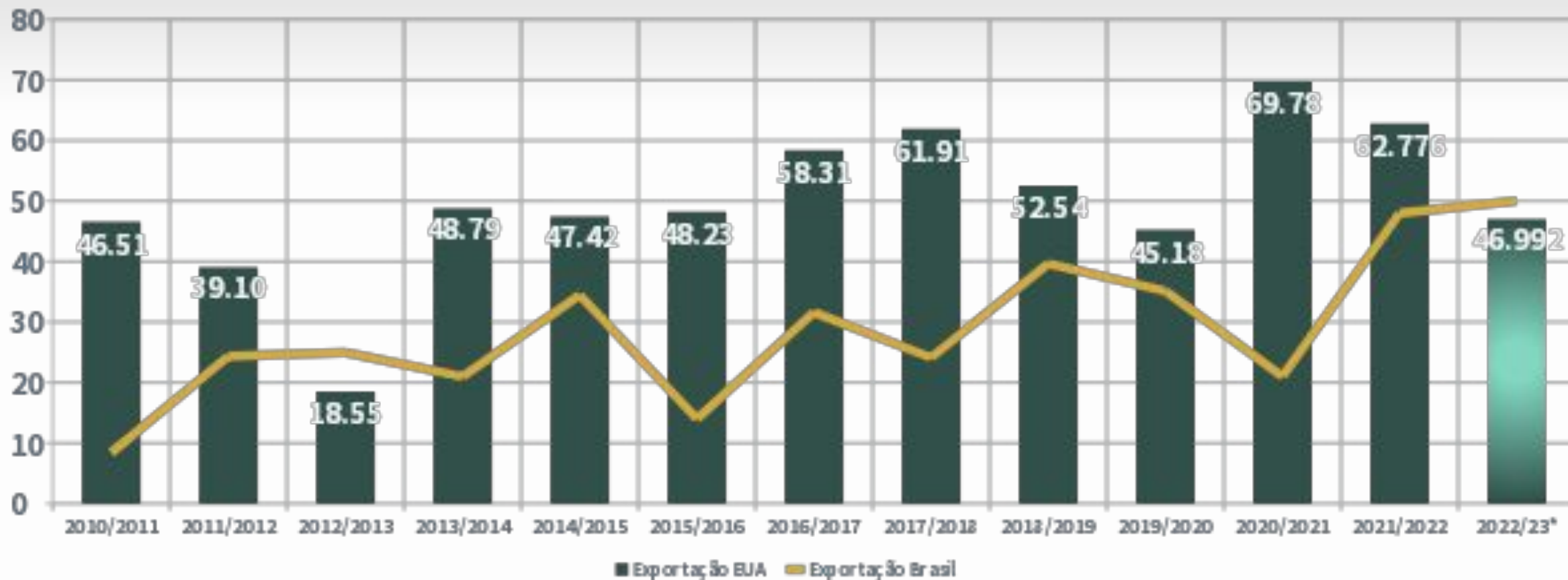
## Milho - estoque de passagem no Brasil, em milhões de toneladas.



\*estimativa, mar/23

\*\*estimativa, abr/23

## Milho: exportação brasileira e norte-americana, em milhões de toneladas.



\*estimativa

Fonte: USDA / Scot Consultoria

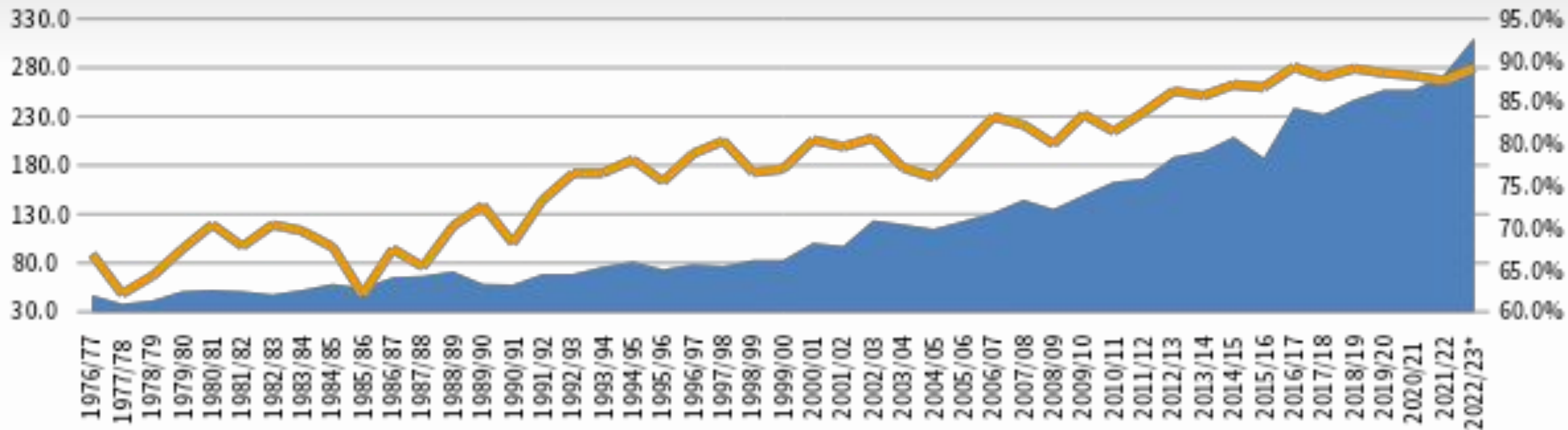


# MERCADO DE GRÃOS: QUADRO ATUAL

- **Soja e milho:** “supersafra” no Brasil em 2022/23 x maior custo de produção.
- **Atraso na colheita de soja:** maior pressão de venda (abr/mai), prêmios negativos, dólar em queda e cotações na CBOT em baixa.
- **Milho segunda safra:** apesar da semeadura parcialmente fora da janela, a perspectiva é de ótima safra no Brasil (clima).
- **Déficit de armazenagem:** maior pressão de venda (abr/mai), prêmios negativos e dólar em queda.



## Grãos: produção total, em milhões de toneladas (eixo da esquerda), e participação da soja e do milho (eixo da direita).



\*estimativa

Fonte: Conab / Scot Consultoria

# EXPECTATIVAS

## Soja:

- Preços **pressionados** em curto e médio prazo (set/23).
- Câmbio, menor pressão nos prêmios e problemas na safra norte-americana podem dar **sustentação pontual às cotações**.
- Custos de produção na safra 2023/24 devem ficar em patamares menores.





## Preços da soja em grão no mercado futuro em Paranaguá-PR, em R\$ por saca de 60 quilos.

✓ **HOJE:** R\$143,00

Contratos	US\$/saca	R\$4,80	R\$4,90	R\$5,00	R\$5,10	R\$5,20	R\$5,30	R\$5,40	R\$5,50
mal/23	32,38	R\$155,43	R\$158,66	R\$161,90	R\$165,14	R\$168,38	R\$171,62	R\$174,85	R\$178,09
Jul/23	31,61	R\$151,72	R\$154,88	R\$158,04	R\$161,21	R\$164,37	R\$167,53	R\$170,69	R\$173,85
ago/23	30,10	R\$144,50	R\$147,51	R\$150,52	R\$153,53	R\$156,54	R\$159,55	R\$162,56	R\$165,57
set/23	28,47	R\$136,67	R\$139,52	R\$142,36	R\$145,21	R\$148,06	R\$150,91	R\$153,75	R\$156,60

## Preços da soja em grão no mercado futuro em Paranaguá-PR, em R\$ por saca de 60 quilos.

✓ **HOJE:** R\$143,00

Contratos	US\$/saca	R\$4,80	R\$4,90	R\$5,00	R\$5,10	R\$5,20	R\$5,30	R\$5,40	R\$5,50
mal/23	28,41	R\$136,38	R\$139,22	R\$142,06	R\$144,90	R\$147,74	R\$150,58	R\$153,43	R\$156,27
Jul/23	28,30	R\$135,85	R\$138,68	R\$141,51	R\$144,34	R\$147,17	R\$150,00	R\$152,83	R\$155,66
ago/23	27,90	R\$133,92	R\$136,71	R\$139,50	R\$142,29	R\$145,08	R\$147,87	R\$150,66	R\$153,45
set/23	29,13	R\$139,84	R\$142,76	R\$145,67	R\$148,58	R\$151,50	R\$154,41	R\$157,32	R\$160,24

# EXPECTATIVAS

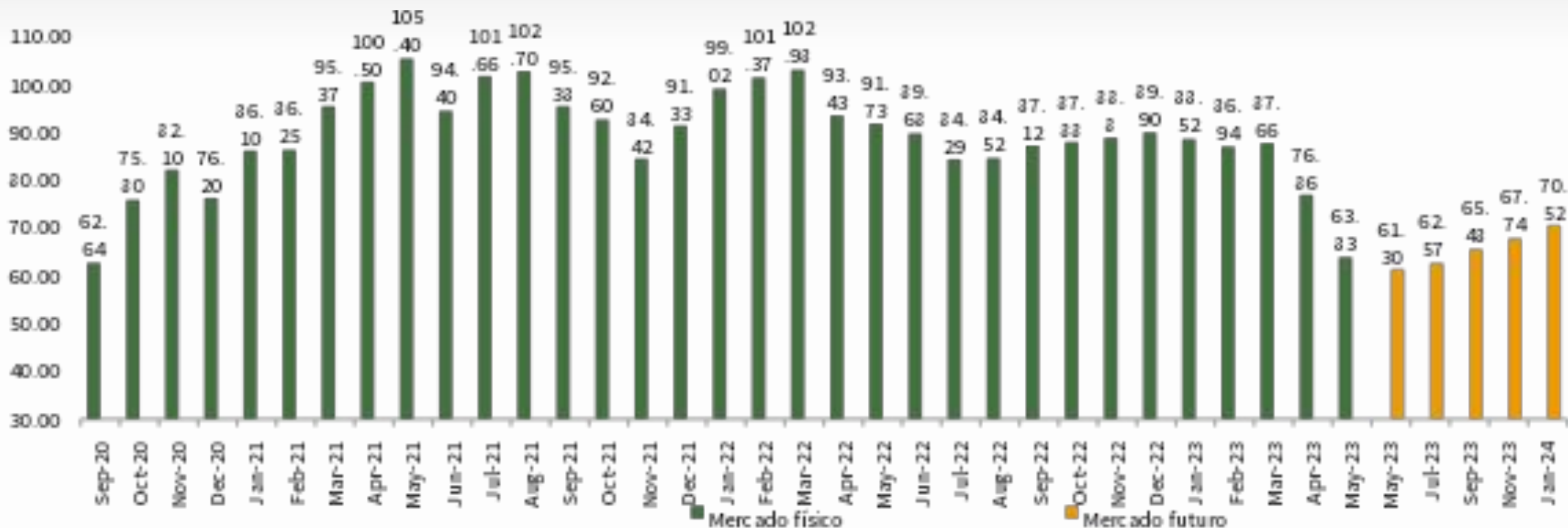
## Milho:

- Apesar da menor oferta no mercado internacional, os preços devem trabalhar **pressionados**.
- Problemas na safra norte-americana, no corredor no Mar Negro e a retomada da demanda internacional podem dar **sustentação às cotações**, mas a oferta e a armazenagem deverão pesar.





Preços do **milho no mercado físico** e no **mercado futuro** em Campinas-SP, em R\$ por saca de 60 quilos, sem o frete, em valores nominais.



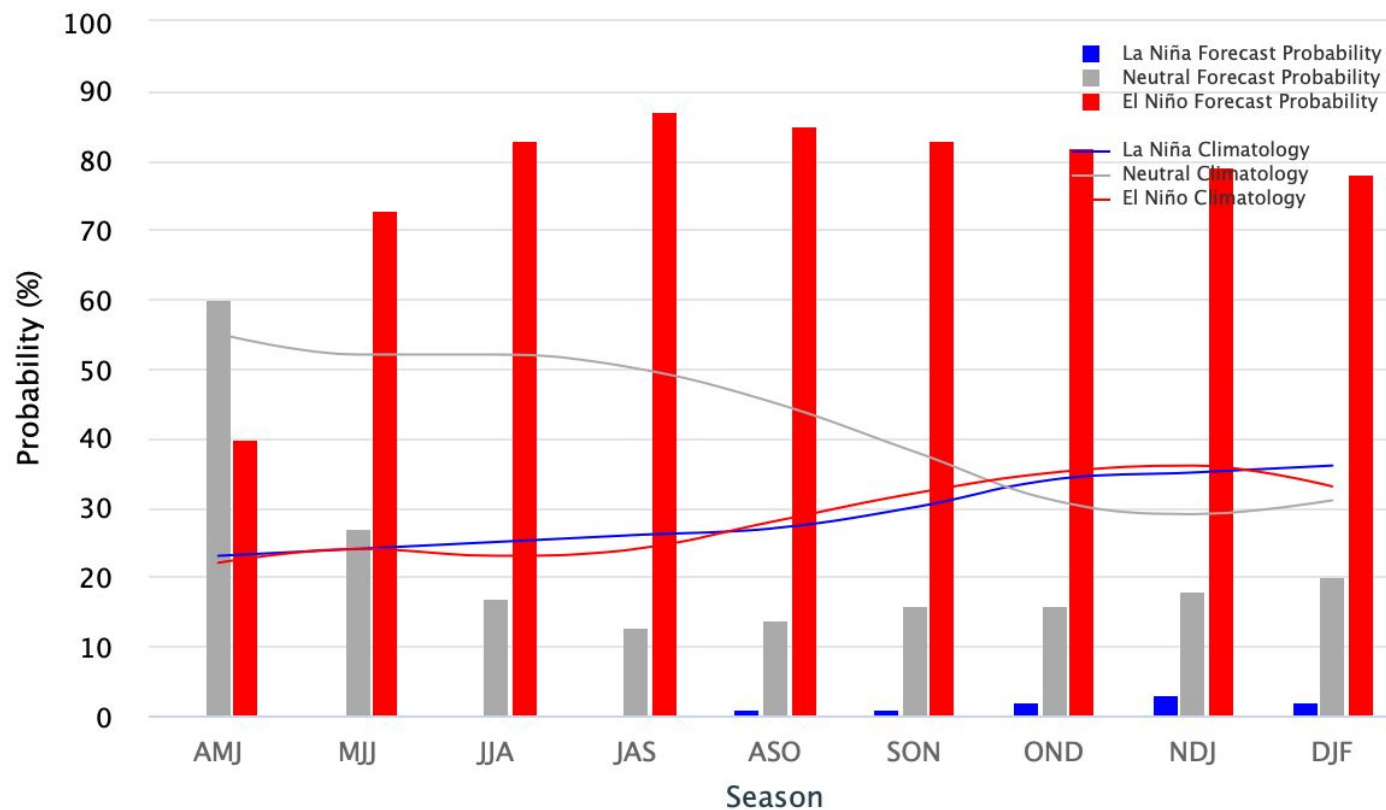
# EXPECTATIVAS

## Clima

Probabilidade (%) de ocorrência de El Niño, La Niña ou neutralidade, por trimestre.

Mid-April 2023 IRI Model-Based Probabilistic ENSO Forecasts

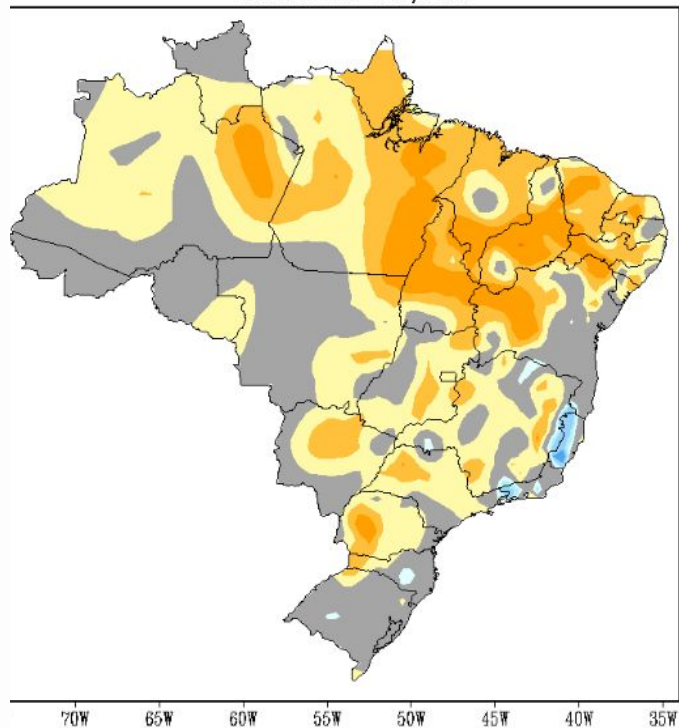
ENSO state based on NINO3.4 SST Anomaly Neutral ENSO: -0.5 °C to 0.5 °C



# CLIMA

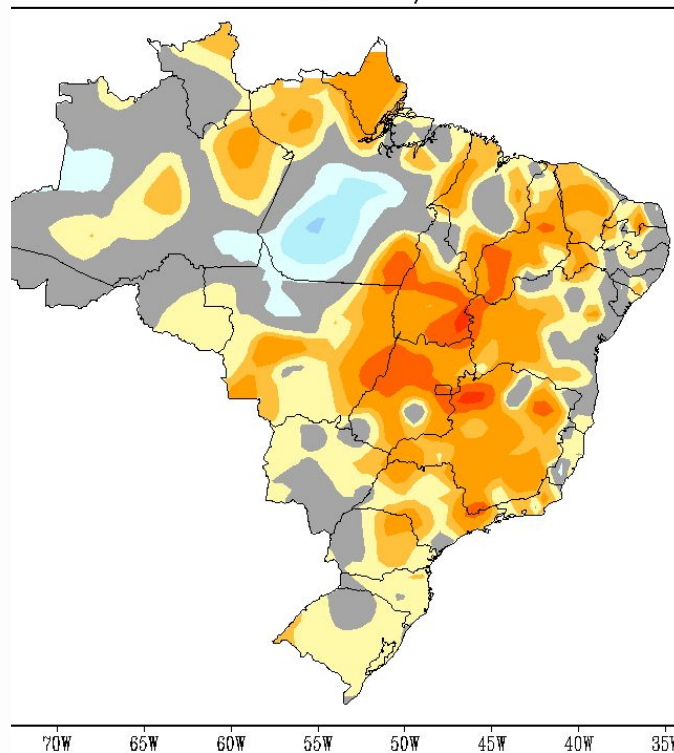
## Maio

PREVISÃO DE ANOMALIAS DE TEMPERATURA (°C)  
ATUALIZAÇÃO - ABRIL/2023  
VALIDO PARA MAIO/2023



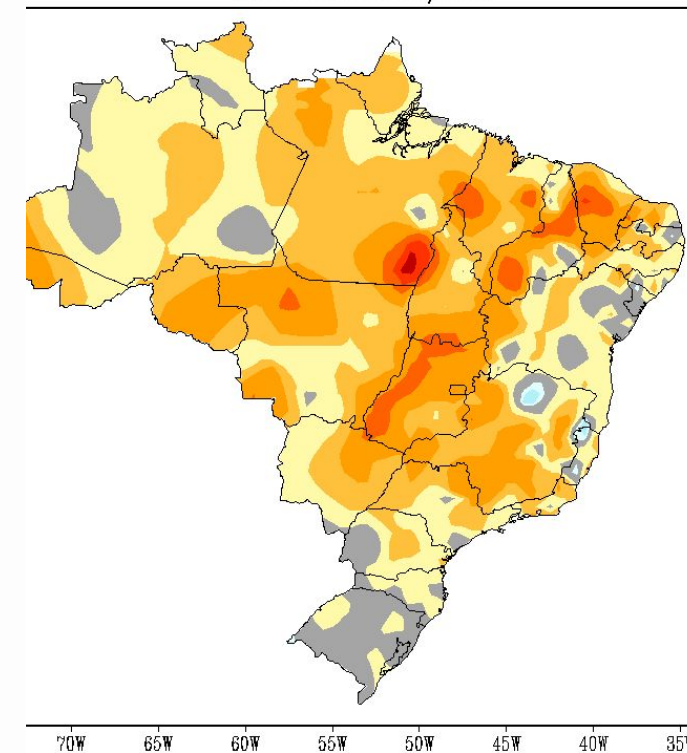
## Junho

PREVISÃO DE ANOMALIAS DE TEMPERATURA (°C)  
ATUALIZAÇÃO - ABRIL/2023  
VALIDO PARA JUNHO/2023



## Julho

PREVISÃO DE ANOMALIAS DE TEMPERATURA (°C)  
ATUALIZAÇÃO - ABRIL/2023  
VALIDO PARA JULHO/2023



Fonte: INMET



# SAFRA 2023/24

- Safra recorde no Brasil e preços menores em 2022/23: potencial retração na área para semeadura?;
- Custos de produção menores: “normalização” da oferta e câmbio mais favorável;
- Menor pressão climática na safra 2023/24, com destaque ao Sul do país.
- Taxa de juros no Brasil: deve seguir elevada – sem muito espaço para quedas nas taxas do Plano Safra 23/24;
- Safra norte-americana: bom ritmo de semeadura e expectativa de recuperação na produção ante a safra passada;





# NOS ESTADOS UNIDOS:

## Soybeans Planted - Selected States

[These 18 States planted 95% of the 2022 soybean acreage]

State	Week ending			2018-2022 Average
	May 7, 2022	April 30, 2023	May 7, 2023	
	(percent)	(percent)	(percent)	(percent)
Arkansas .....	36	43	58	34
Illinois .....	10	39	66	28
Indiana .....	6	18	33	20
Iowa .....	7	16	49	30
Kansas .....	15	14	29	14
Kentucky .....	18	27	38	19
Louisiana .....	70	59	71	56
Michigan .....	7	6	15	16
Minnesota .....	2	1	13	21
Mississippi .....	62	43	62	51
Missouri .....	7	34	50	12
Nebraska .....	27	16	36	29
North Carolina .....	26	9	15	19
North Dakota .....	-	-	-	4
Ohio .....	4	14	16	10
South Dakota .....	4	-	10	10
Tennessee .....	18	23	38	16
Wisconsin .....	6	3	11	14
<b>18 States .....</b>	<b>11</b>	<b>19</b>	<b>35</b>	<b>21</b>

- Represents zero.





# NOS ESTADOS UNIDOS:

## Corn Planted - Selected States

[These 18 States planted 92% of the 2022 corn acreage]

State	Week ending			2018-2022 Average
	May 7, 2022	April 30, 2023	May 7, 2023	
	(percent)	(percent)	(percent)	(percent)
Colorado .....	22	6	22	29
Illinois .....	14	40	73	46
Indiana .....	10	20	36	29
Iowa .....	13	29	70	53
Kansas .....	44	34	47	48
Kentucky .....	37	52	66	51
Michigan .....	4	2	6	18
Minnesota .....	8	5	38	39
Missouri .....	31	80	92	56
Nebraska .....	37	30	56	51
North Carolina .....	89	70	85	84
North Dakota .....	1	-	1	11
Ohio .....	5	10	11	17
Pennsylvania .....	12	14	17	15
South Dakota .....	10	1	26	24
Tennessee .....	61	60	79	66
Texas .....	80	74	77	77
Wisconsin .....	6	2	14	25
18 States .....	21	26	49	42

- Represents zero.





## Estimativa de resultado, em R\$/hectare, para a rotação soja-milho.

Soja	2020/21	2021/22	2022/23	2022/23*	2023/24*	2023/24*
Custo total (R\$/ha)	4.982,69	5.989,97	9.250,79	9.250,79	5.989,97	7.400,63
Produtividade (sc/ha)	58,9	36,0	64,0	64,0	64,0	64,0
Preço (R\$/saca)	151,2	175,8	168,2	133,0	133,0	133,0
Receita (R\$/ha)	8.908,2	6.332,8	10.756,0	8.507,6	8.507,6	8.507,6
Lucro (R\$/ha)	3.925,5	342,8	1.505,2	-743,2	2.517,6	1.106,9
Milho segunda safra	2020/21	2021/22	2022/23	2022/23*	2023/24*	2023/24*
Custo total (R\$/ha)	4.445,11	4.986,62	8.119,33	8.119,33	4.986,62	6.495,46
Produtividade (sc/ha)	43,2	82,3	98,8	98,8	98,8	98,8
Preço (R\$/saca)	73,6	91,0	79,1	61,1	61,1	61,1
Receita (R\$/ha)	3.178,7	7.494,8	7.816,4	6.037,7	6.037,7	6.037,7
Lucro (R\$/ha)	-1.266,4	2.508,2	-302,9	-2.081,6	1.051,1	-457,8
Resultado milho/soja (R\$/ha)	2.659,1	2.851,0	1.202,3	-2.824,9	3.568,7	649,2