

Pecuária: virando o ciclo, mas virando para onde afinal?

12.08.2025 | ASBRAM

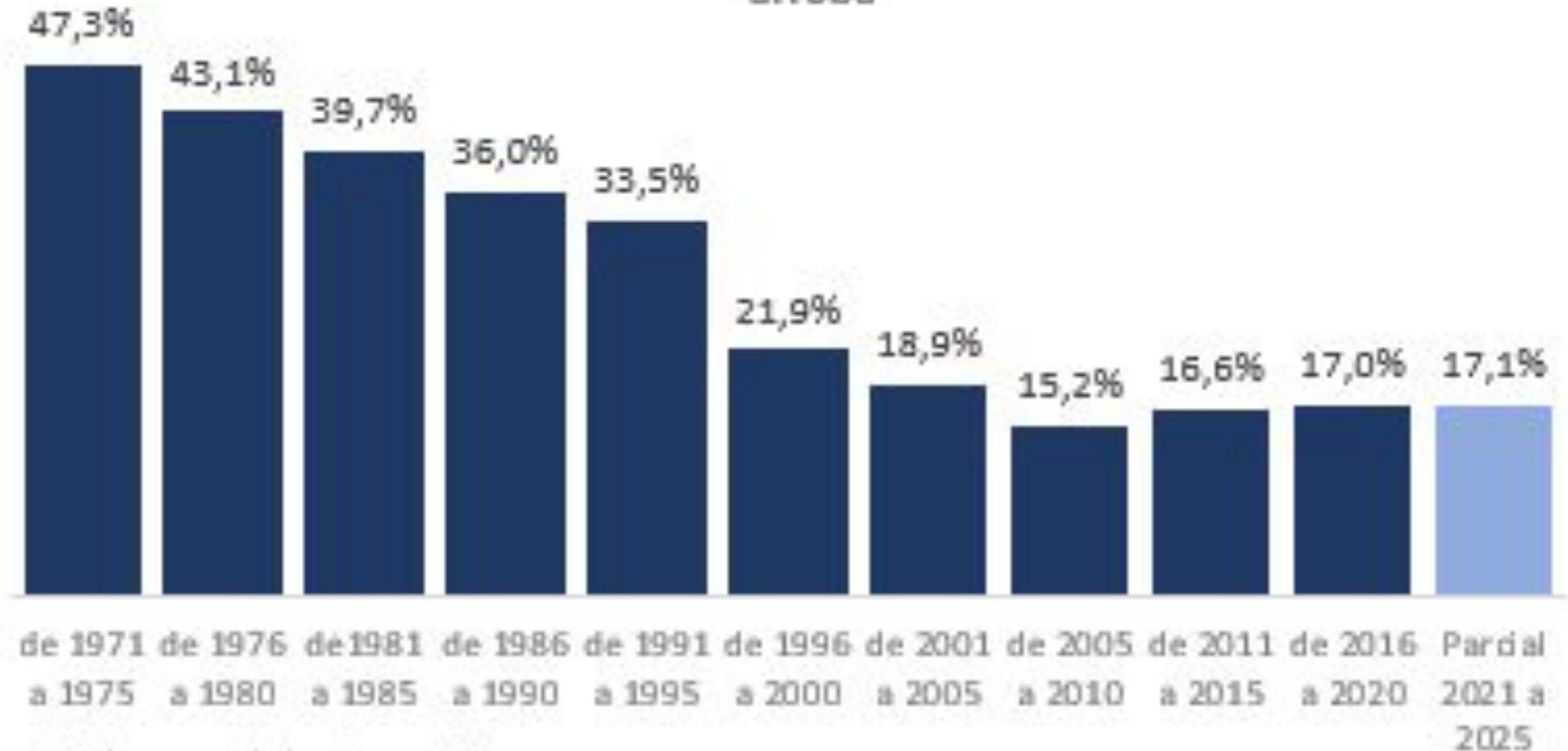
Méd. Veterinário e Pecuário Rodrigo Albuquerque



O mercado dá um prêmio para quem enxergar a realidade antes dos demais. Ter sucesso nos mercados não é sobre prever o futuro, mas sim entender o presente corretamente

(George Soros, adaptado, via Ruy Alves, Kinea Investimentos)

Evolução da margem de lucro média na pecuária de corte - por arroba



Fonte: Athenagro, dados Cepea, IEA

Fonte: Maurício Palma Nogueira, Athenagro

RECORDES DE..

VOL/Amplitude/Distorção

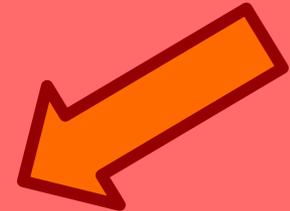
R\$ 50/@ em 60d (Físico)

R\$ 30/@ em 20d (B3)

R\$ 10/@ intradiário (B3)

TENDÊNCIA

17/22/23/28?/29?
BEZERRO



16/17/22/23
27?/28?/29?

FRIO

17/18/19/23/24
25?/28?/29?



ARROBA

AQUECIDA

15/16
19/22

ARROBA

FRIA

17/18/23/24!
28?/29?/30?



25/26/27?

15/16

20/21/22

25/26/27?

BEZERRO

AQUECIDO

19/20

24?/25?

29?/30?

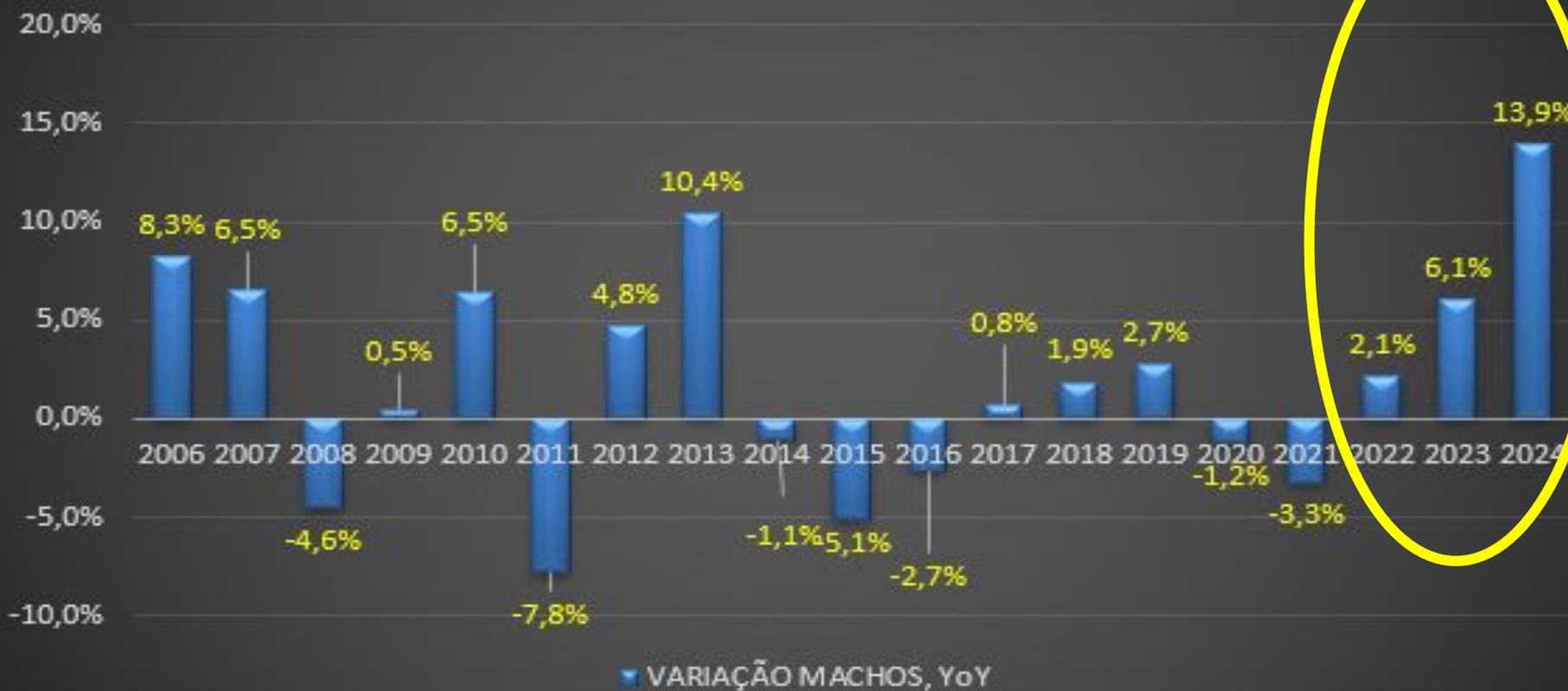
14/15/19/20/25 a 27?

Variação anual do abate bovinos, % YoY



2024: recorde 39.7 milhões cab (era 34.4 em 2013)

Variação anual do abate machos, % YoY

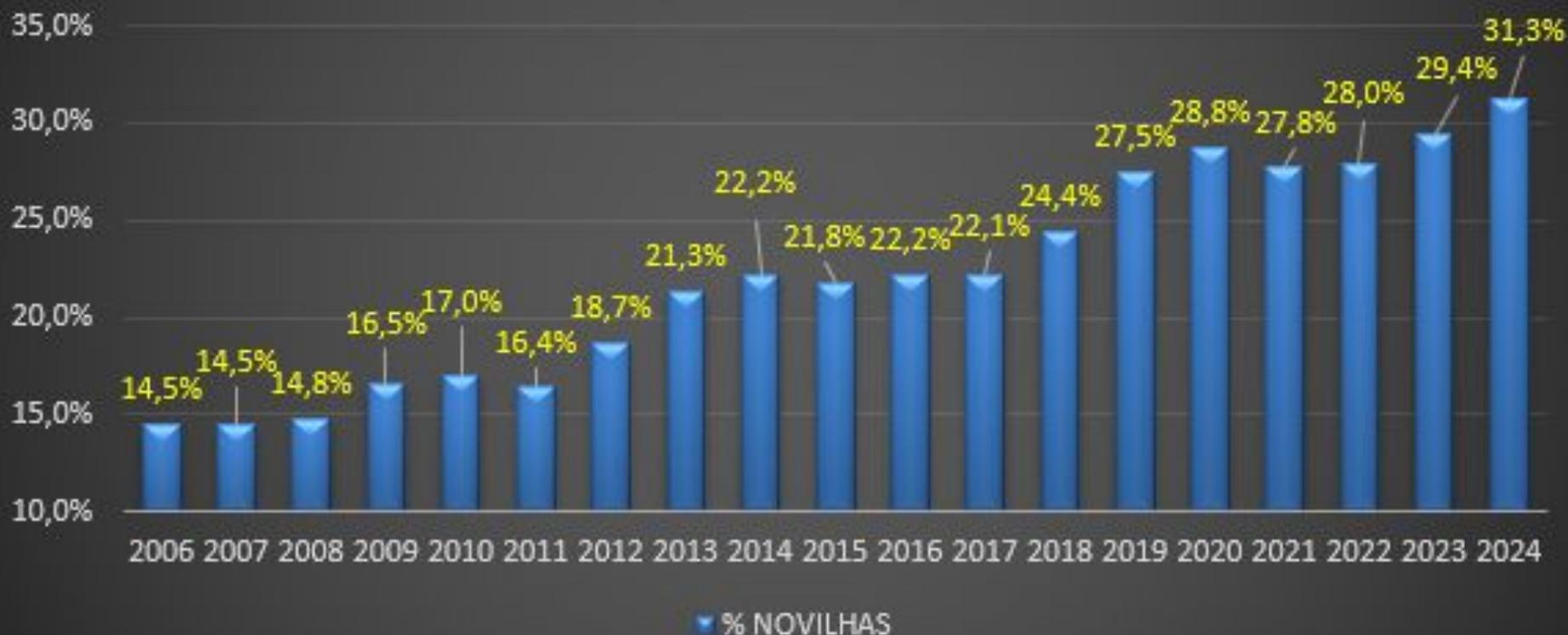


Variação anual do abate fêmeas, % YoY



Vetor oferta: concentrado em fêmeas! Topo?

% abate NOVILHAS/FEMÊAS YoY (ano)



Abate Novilhas/Vacas: 31.3% > recorde (+R\$10)

Variação abate bovinos YoY - T1



Abates começando perder o ímpeto, mas...

Variação abate fêmeas YoY - T1



Ainda sustentado por aumento de abates de fêmeas

% de FÊMEAS ABATE



1. Bezerra inicia recuperação preço nominal

2. Abate de fêmeas cai

3. Boi inicia recuperação de preço nominal

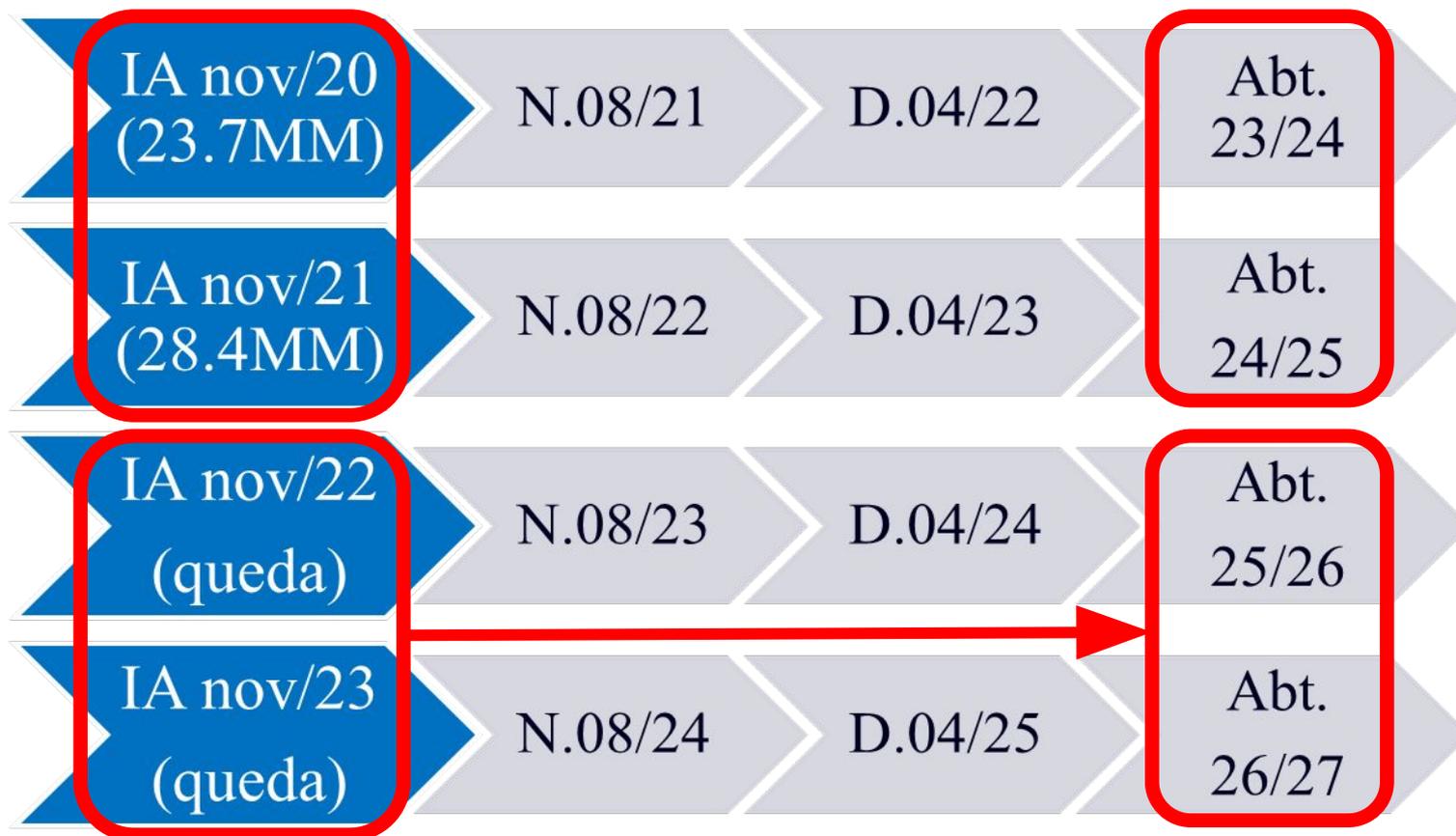
4. Boi recupera preço real (arrasta o restante): MIRA O BEZERRO
(falta carne das vacas em retenção e falta boi, cerca de 3 anos após queda volume P+)

5. A alta de todas as categorias pecuárias vai até onde a demanda permitir (a demanda manda)

2024: ápice Revolução Zootécnica (1994)

- * Hoje: concepção vaca/abate = 42 m
(concepção vaca/abate = ao redor de 24 m)
- Há 30 anos: concepção/abate > 65 m
- * Produção: +17.6% carne em 2024 (32% EXP)

O leme do navio pecuário está na sua base, na cria



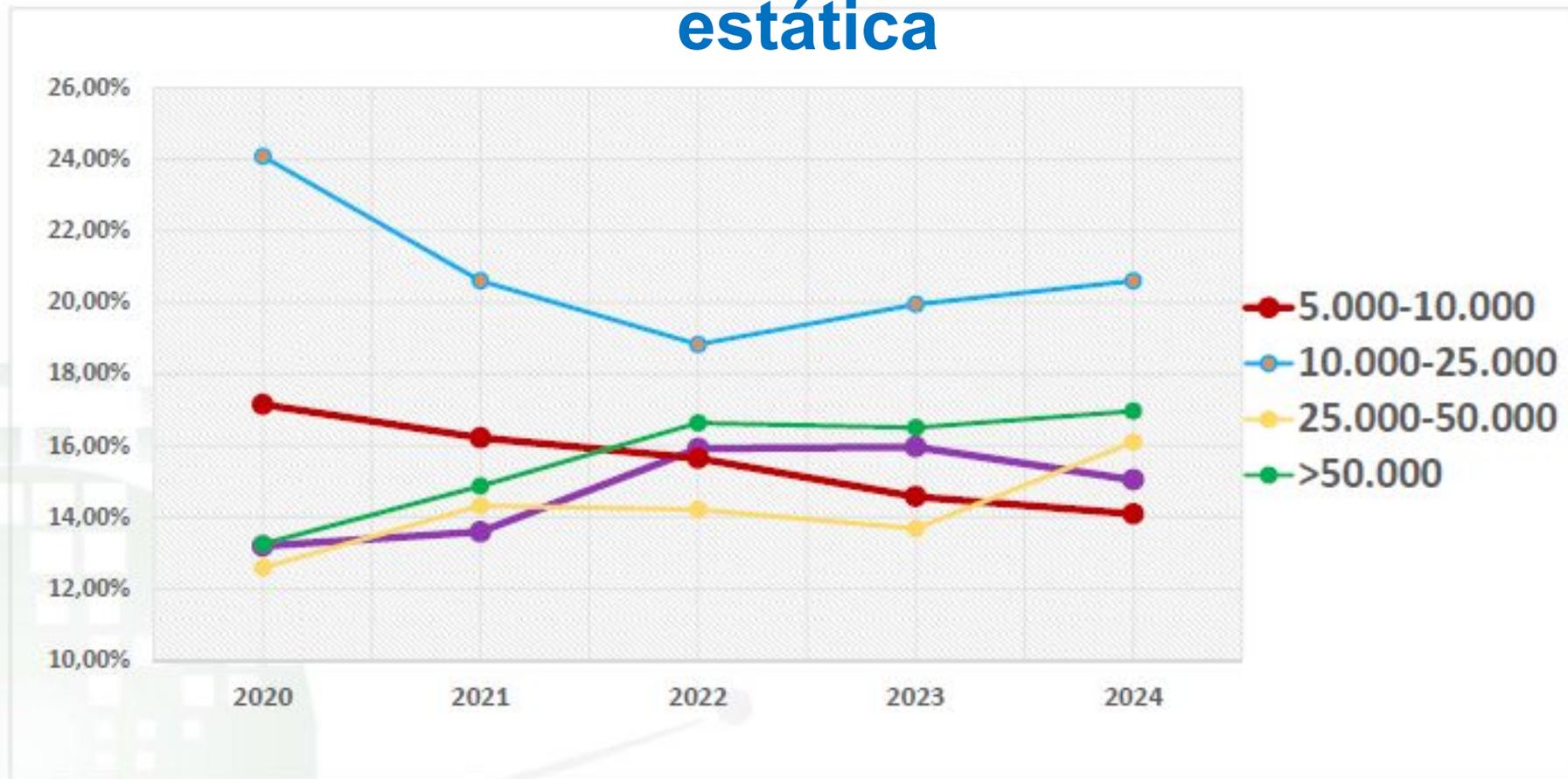
O leme do navio pecuário está na sua base,



Em 2024, a venda de sêmen bovino (25.346.470) teve aumento de 2,6%, enquanto o número de protocolos de IATF aumentou 3,3%, ambos em comparação a 2023. **Vemos um aumento de animais inseminados por IATF em relação ao total de inseminações: é a técnica cada vez mais consolidada.**

(Boletim Eletrônico Departamento Reprodução Animal/FMVZ/USP, 9ª ed., 2025, dados INDEX ASBIA-CEPEA adaptados).

Confinamento: evolução por capacidade estática



O FUTURO DO BEZERRO



1. Bezerro costuma visitar o pico de preços do ciclo anterior:
R\$ 3.216,58 (01/06/21) > R\$ 4.088,53 ou R\$17/kg (IPCA, mai/25)

2. Bezerro costuma demorar 4.5 anos para encontrar o vale da perna de baixa, para então voltar a subir (nov/25): alta precoce? Abate vacas P+ em 23/24, portanto, faz sentido uma antecipação...

3. Bezerro costuma ter intervalo de 6 a 7 anos entre os picos de preços: jun/21 > maio/27 (pelo menos)

4. A cadeia pecuária mira o bezerro de R\$ 4.000,00 e o boi de R\$ 8.000,00 (pecuária 4x8): R\$ 352,05 (mar/22) > R\$ 413,24 (IPCA)

Sua Santidade, a vaca Zebuína...



Gado ThreeCross Brahman x F1 Nel/Angus

Peso de entrada : 503,16 kg

Peso saída : 754,77 kg

Peso morto : 446,78 kg (29,78@)

Rendimento: 59,19%

GMD : 1,870kg

Dias de cocho : 135 dias

GDC: 1,445 kg dia

Idade: 23 meses

14:55 ✓



A maioria não adota técnicas zootécnicas, nem, portanto, realiza registros genéticos.

Indicadores de produtividade em pastos:

+19% de produtividade em pastos (2019-2023)

Nel Genética x Nel “cabeceira boiada” (e a EA?)



Margem explica decisões comerciais

Ótica do investidor (sistema de arraçamento terceirizado - diárias ou alimento consumido)	
Capital investido	-R\$ 390.560,00
Valor futuro aplicação em gado	R\$ 451.345,38
Valor futuro aplicação financeira	R\$ 390.560,00
Diferença da aplicação em gado / financeira	R\$ 60.785,38
Lucro líquido total do lote suplementado	R\$ 60.785,38

Ótica do investidor (sistema de arraçamento terceirizado - diárias ou alimento consumido)	
Lucro líquido total do animal suplementado	
Índice de lucratividade	
Taxa interna de retorno (TIR), %	
Valor presente líquido (VPL), R\$	
Taxa mensal do capital investido	

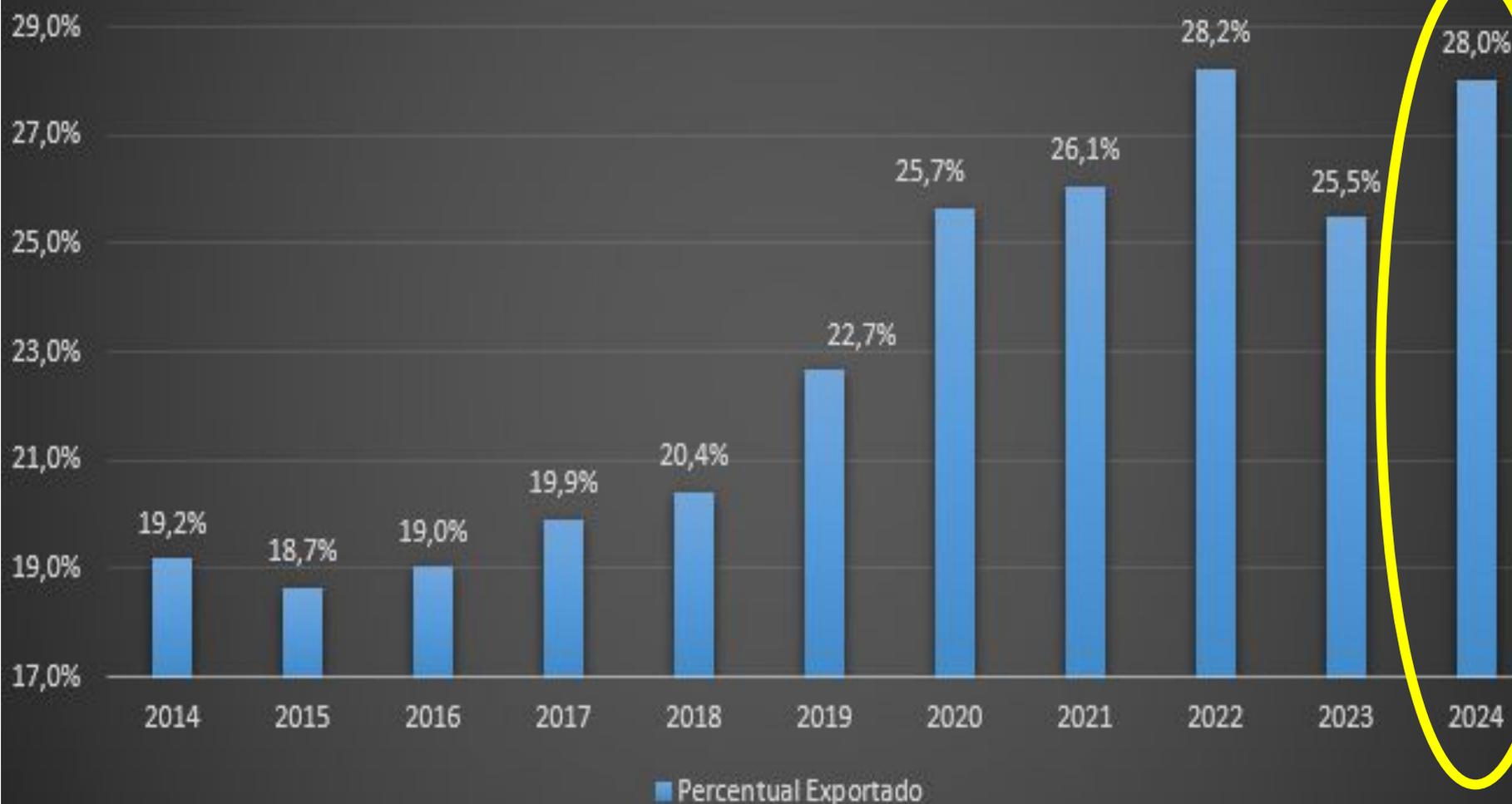
Capital investido	-R\$ 269.450,00
Valor futuro aplicação em gado	R\$ 332.130,72
Valor futuro aplicação financeira	R\$ 269.450,00
Diferença da aplicação em gado / financeira	R\$ 62.680,72
Lucro líquido total do lote suplementado	R\$ 62.680,72
Lucro líquido total do animal suplementado	R\$ 626,81
Índice de lucratividade	1,23
Taxa interna de retorno (TIR), %	23,262%

Ótica do investidor (sistema de arraçamento terceirizado - diárias ou alimento consumido)	
Capital investido	-R\$ 271.475,00
Valor futuro aplicação em gado	R\$ 312.909,39
Valor futuro aplicação financeira	R\$ 271.475,00
Diferença da aplicação em gado / financeira	R\$ 41.434,39
Lucro líquido total do lote suplementado	R\$ 41.434,39
Lucro líquido total do animal suplementado	R\$ 414,34
Índice de lucratividade	1,15
Taxa interna de retorno (TIR), %	15,263%
Valor presente líquido (VPL), R\$	R\$ 41.434,39
Taxa mensal do capital investido em gado	4,603%

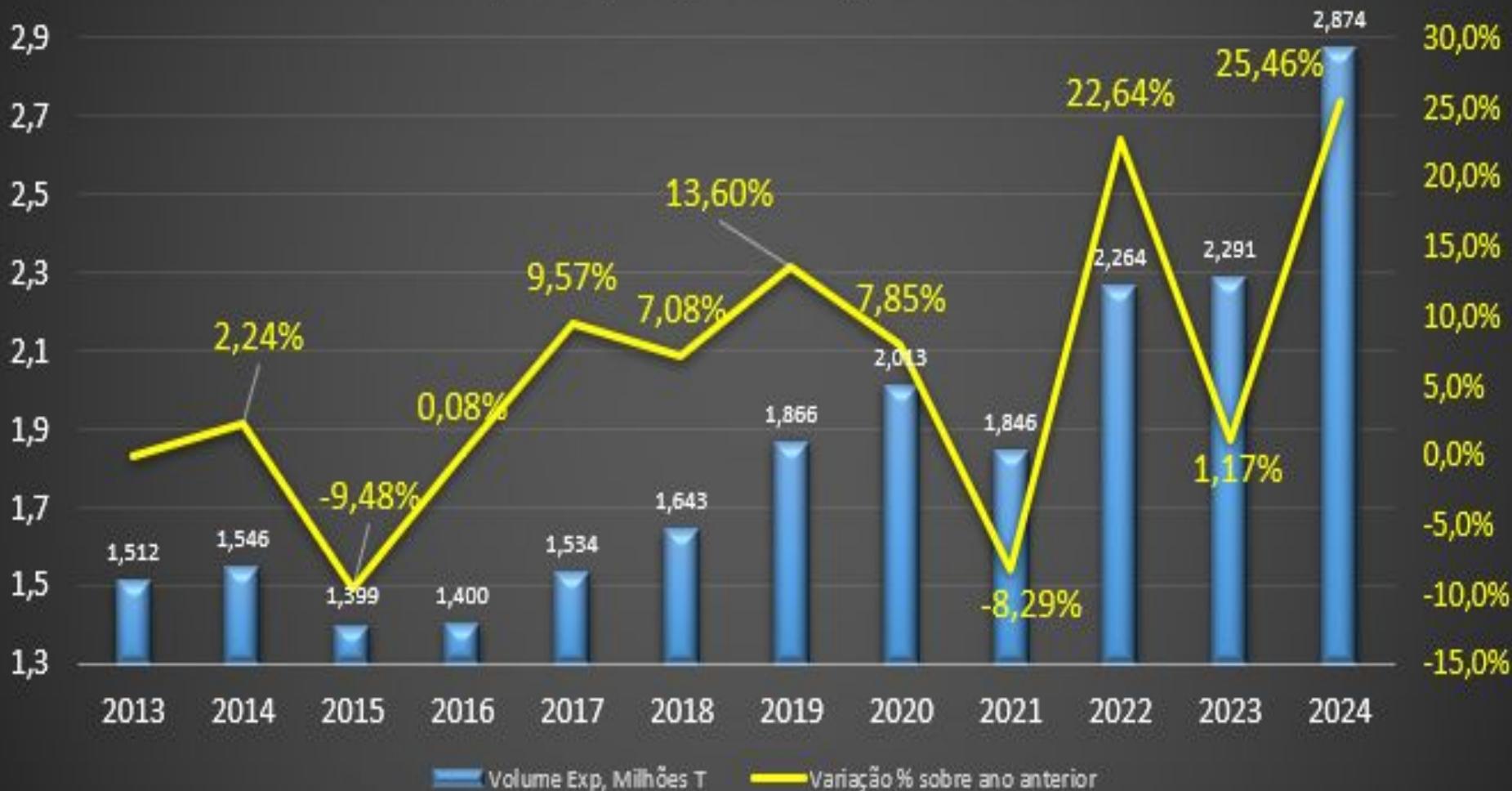
Preço = Fundamento + Gráfico + Narrativa



Exportação/produção anual



Exportação (volume), milhões T



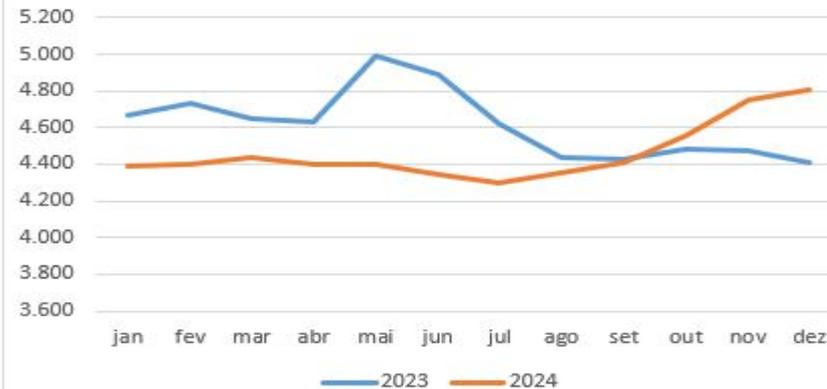
2024: ano de ouro da exportação, recorde da história!

Volume Exp, Milhões T



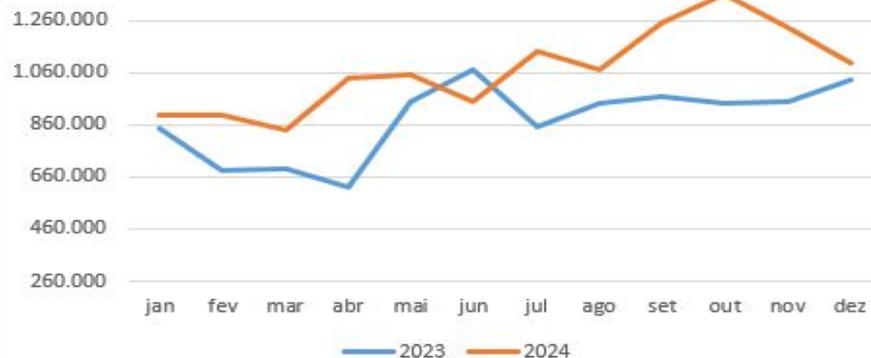
25,46%

Preço Exp, US\$/Ton



-3,36%

Faturamento Exp, US\$ (000)



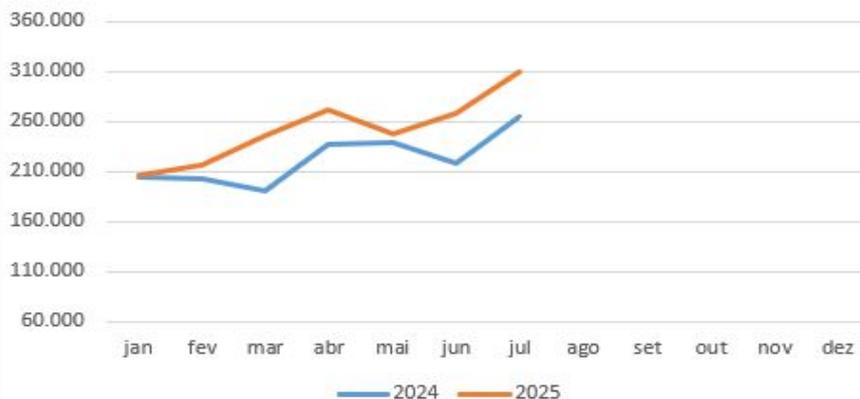
21,69%

Faturamento Exp, R\$



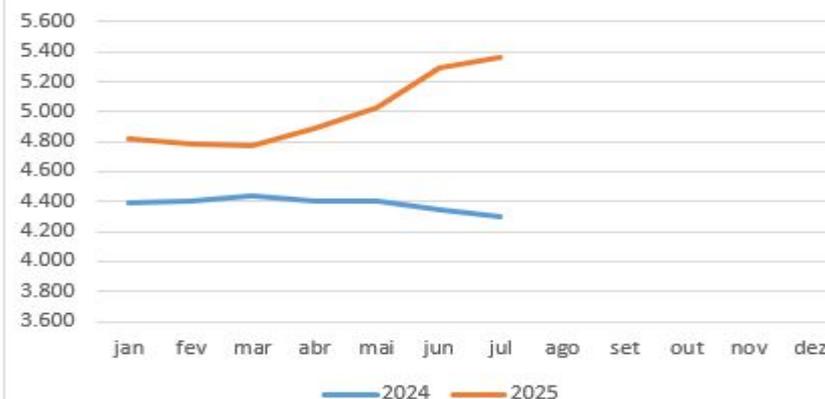
32,38%

Volume Exp, Milhões T



13,44%

Preço Exp, US\$/Ton



13,97%

Faturamento Exp, US\$ (000)



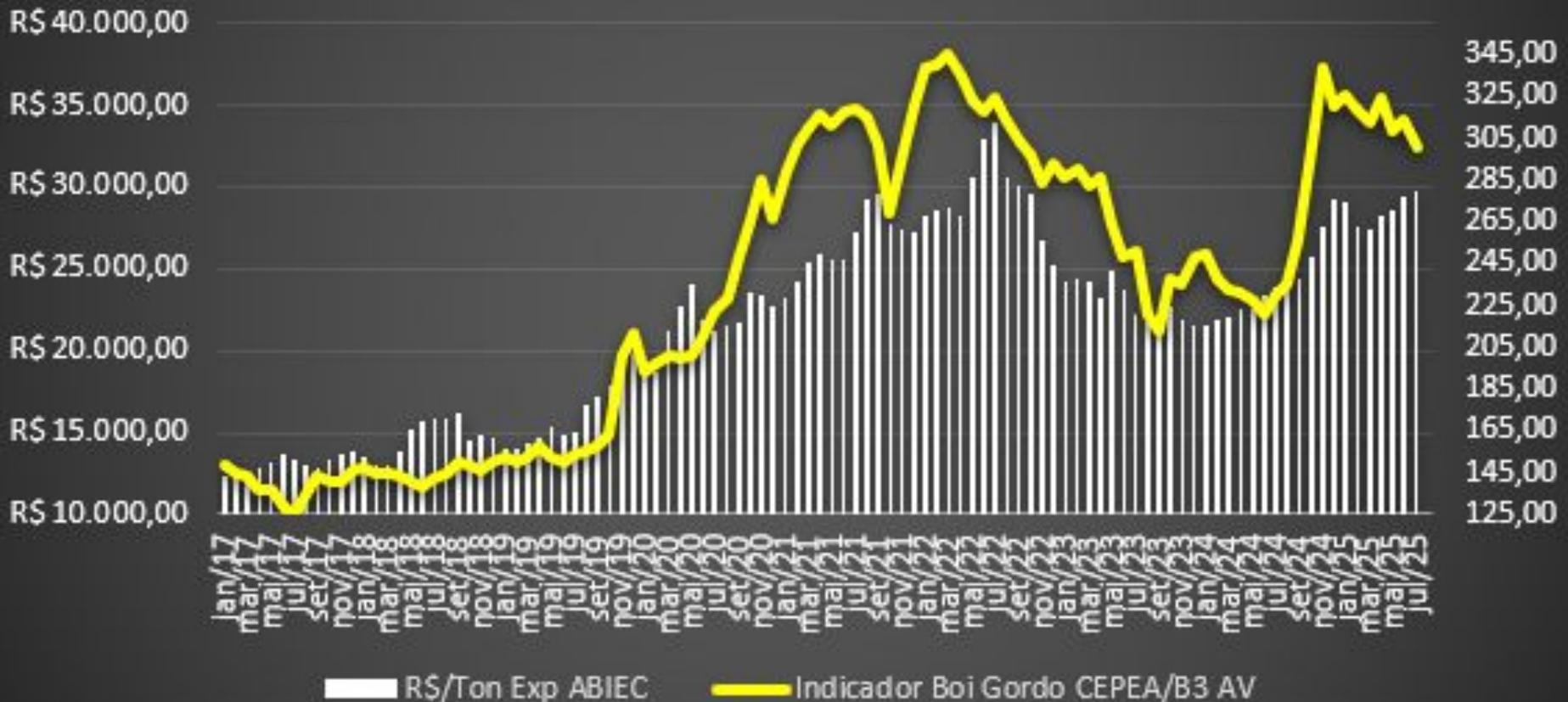
29,96%

Faturamento Exp, R\$

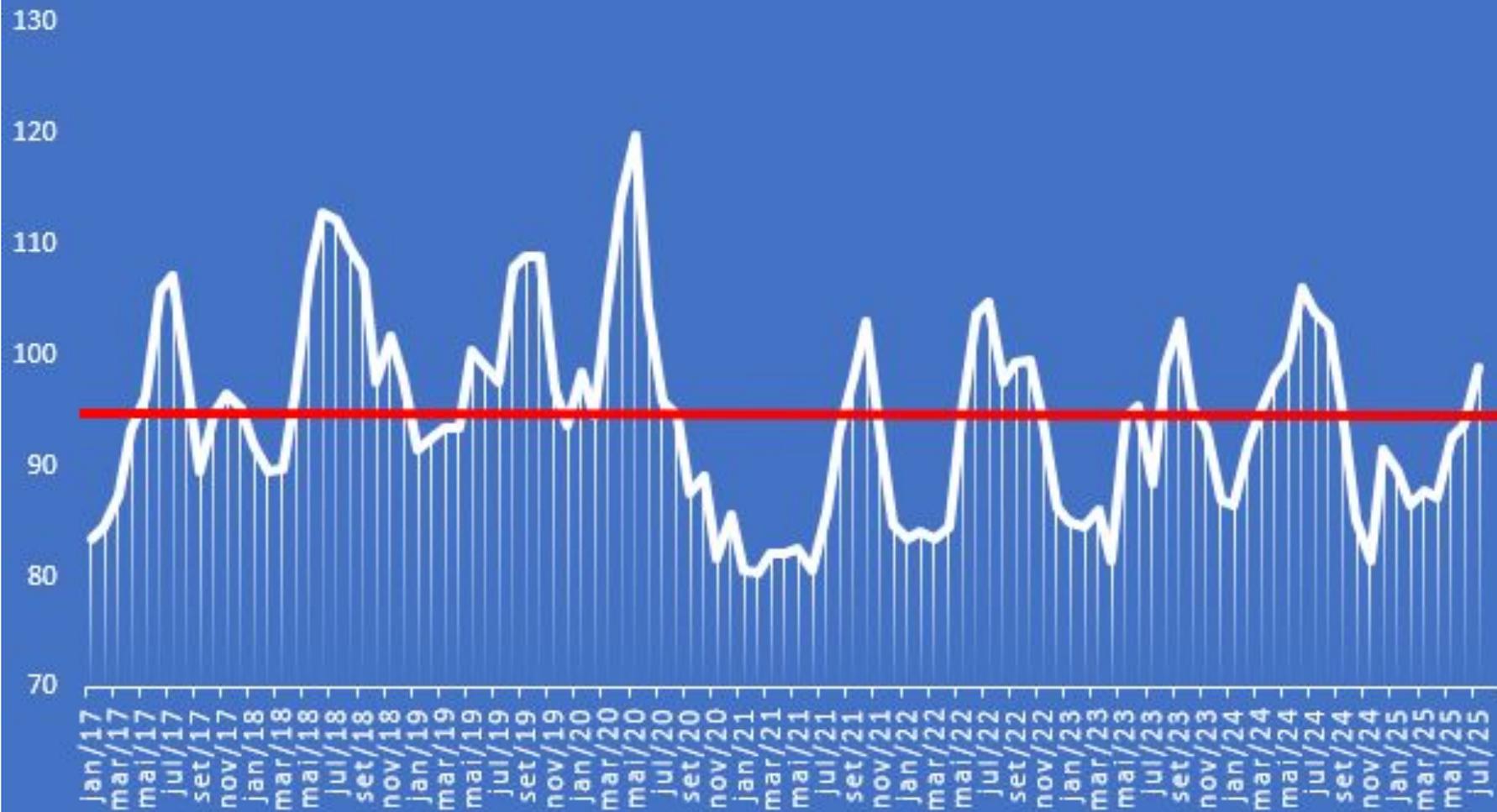


43,43%

Arroba do boi e Faturamento ton exportada



ARROBAS/TON CARNE EXPORTADA (R\$)



Indicador Boi Gordo CEPEA B3, em dólares (PTAX venda)



\$53 a \$59 (x 5.45) = R\$ 305,20 >>> (x 6.00) = R\$ 336,00 (Efeito Tira Teto)

Câmbio e Arroba



2025 (JAN A JUL) - TOP 10				
PAÍS	US\$ (000)	% Fat top10	Tonnes	% Tonnes top10
China	4.081.385	57,4%	790.151	56%
Estados Unidos	1.160.118	16,3%	199.712	14%
Chile	372.982	5,2%	68.807	5%
México	364.621	5,1%	67.658	5%
Rússia	252.614	3,6%	59.986	4%
Hong Kong	198.869	2,8%	57.606	4%
Egito	161.084	2,3%	47.788	3%
Filipinas	193.015	2,7%	45.496	3%
Arábia Saudita	171.330	2,4%	35.935	3%
Argélia	159.670	2,2%	30.080	2%
Total	7.115.688	100%	1.403.219	100%

2025 (JAN A JUL) - EXPORTAÇÕES TOTAIS				
PAÍS	US\$ (000)	% Fat	Tonnes	% Tonnes
China	4.081.385	46,0%	790.151	45%
Estados Unidos	1.160.118	13,1%	199.712	11%

Produto	Preço	Início maio	Início agosto	Variação
Carne moída	Dólar/libra	\$3,99	\$3,59	-10%
	Real/quilo	R\$ 48,34	R\$ 43,49	
Carne picada	Dólar/libra	\$7,96	\$8,46	6%
	Real/quilo	R\$ 96,43	R\$ 102,49	
Alcatra	Dólar/libra	\$11,94	\$13,94	17%
	Real/quilo	R\$ 144,65	R\$ 168,88	
Filé Mignon*	Dólar/libra	\$14,82	\$23,82	61%
	Real/quilo	R\$ 179,54	R\$ 288,57	

* preço de agosto era de peça com gramatura menor.

** câmbio fixo de 5.50

Cotações - Boi no mundo

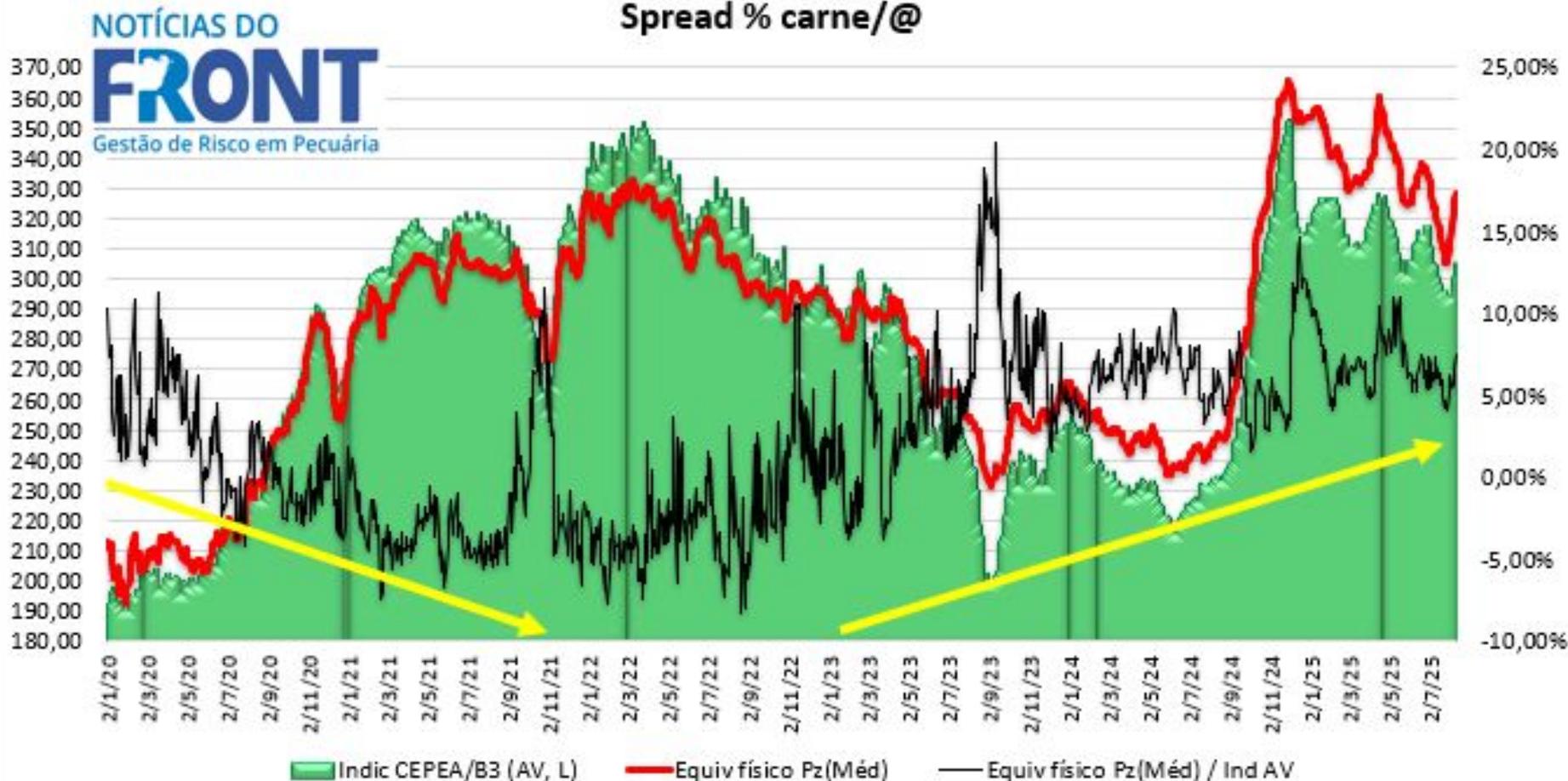
Preços do boi no mundo

Quarta-feira, 13 de agosto de 2025 - 18h00

Cotação originalmente publicada no [Informativo Tem Boi na Linha](#).

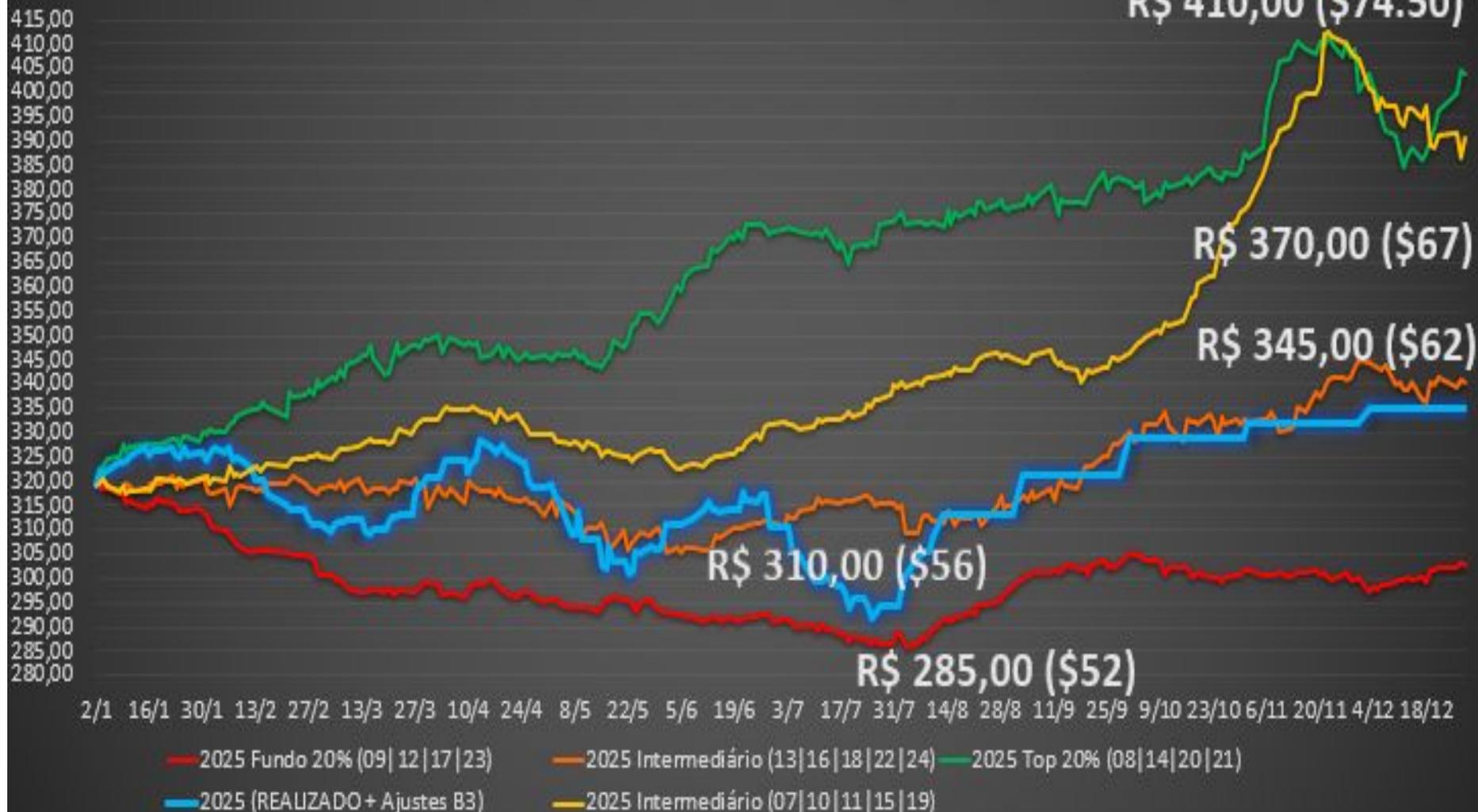
BOI NO MUNDO - 13/08/2025		HÁ 1 ANO
PAÍS	US\$ / @	
Brasil	52,59	41,28
Argentina	69,76	57,15
Uruguai	76,50	50,70
Paraguai	66,15	51,00
Austrália	81,59	54,60
Irlanda	132,85	82,50
Estados Unidos	121,85	91,50

Indicador CEPEA/B3 (AV), Equivalente físico (Cepepa, adaptado) e Spread % carne/@



Frigorífico é indústria do spread arroba x carne

CURVAS DA ARROBA 2025 (SP, AV)





Mensagem Final



O ciclo pecuário define a direção dos preços, mas a força do movimento (alta ou baixa) é formada na fronteira do atacado/varejo, com influência cada vez maior da EXPORTAÇÃO (volume /habilitações/acesso a mercados/\$\$)

(Ivan Wedekin, 2017, adaptado)

Abate de fêmeas resiliente em 2025, seja por “nova” conjuntura tecnológica, seja por decisão do pecuarista (margem): dificuldade de “engatar a segunda” nessa virada do ciclo...

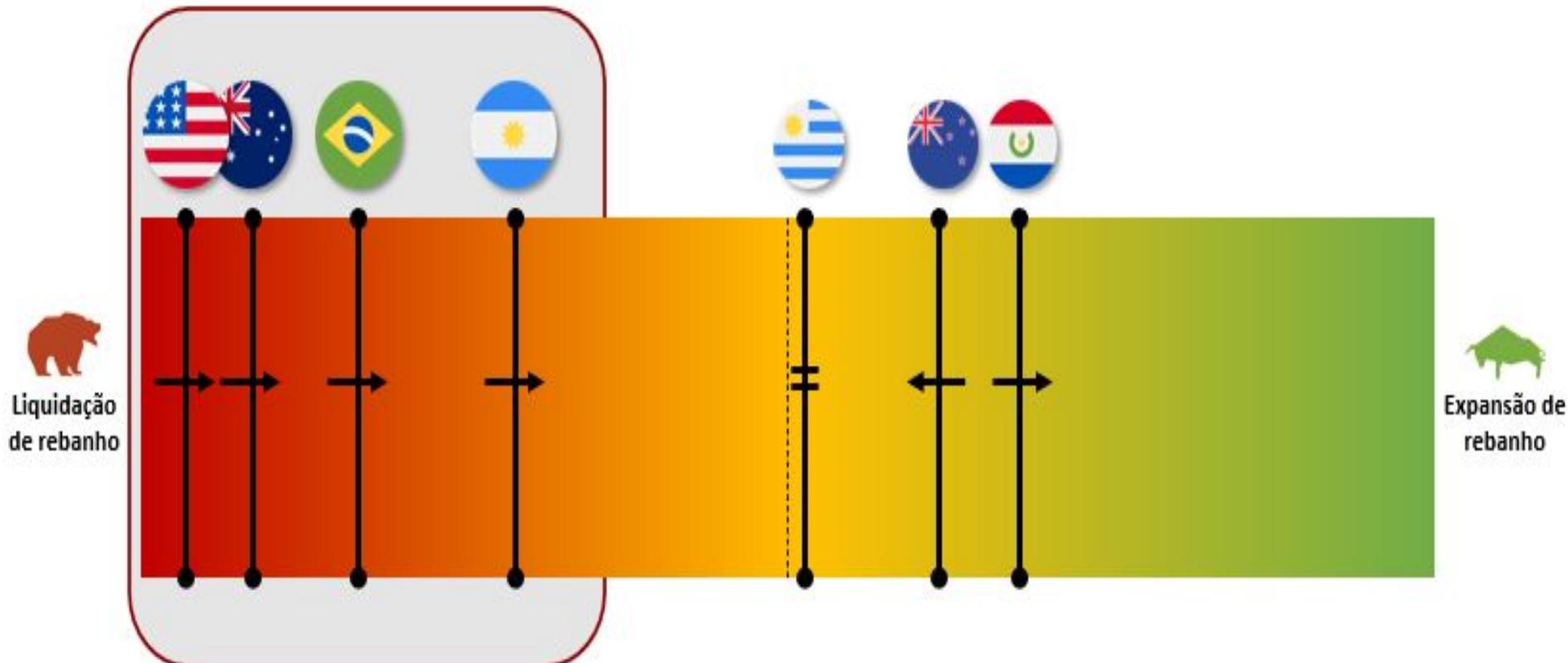
**Há fatores políticos
(internos / externos) e fatores
econômicos (\$) no mesmo sentido:
reduzindo potencial de teto no S2!
Obs.: não falo em imprimir queda!**

ACHOU O FUNDO, PROCURANDO O TETO...



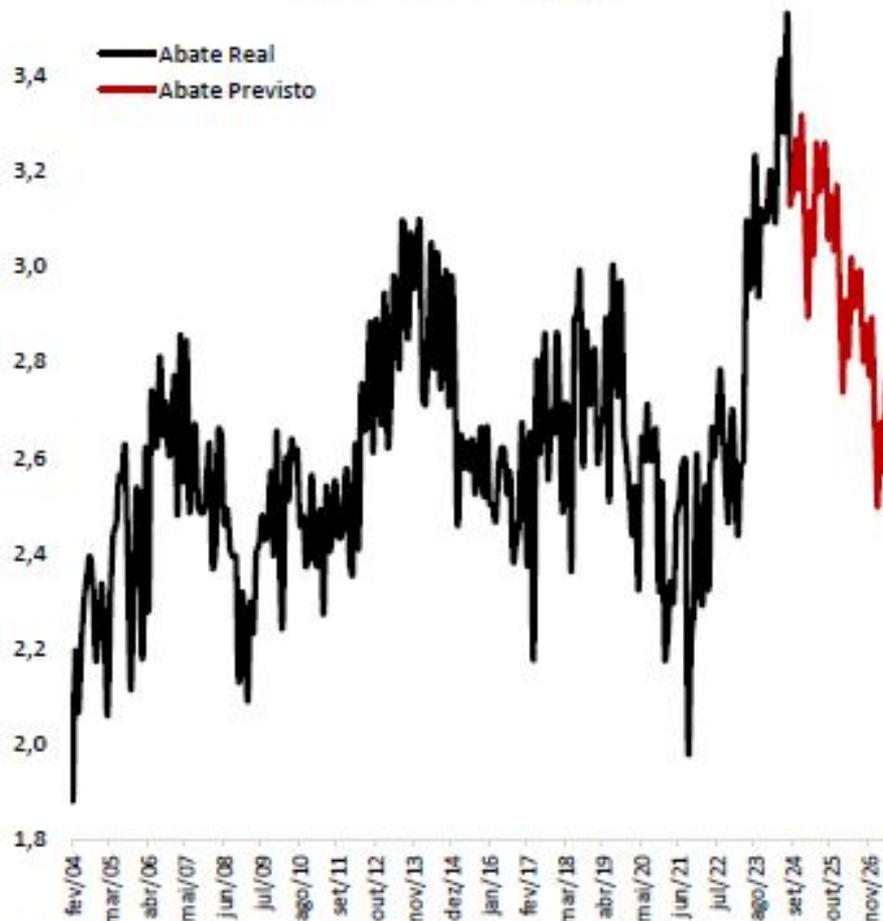
Sinais positivos no setor base pecuário indicam o ténue início da migração da fase de **alto abate de fêmeas** para a fase de retenção, e consequente redução de abates totais no Brasil, olhando para os próximos anos. É o ciclo pecuário em ação: perspectiva de aquecimento da arroba e da reposição para o triênio 2025/2027.

Grandes exportadores globais: ciclo alinhando para reconstrução do rebanho (inédito)



Projeção abate: reversão ciclo 25/27 (oferta fêmeas resiste)

Projeção de abates de bovinos DATAGRO - Brasil
(milhões de cabeças)



Fonte: IBGE e Indicador do Boi DATAGRO, elaboração DATAGRO

**2025: SEM MUITO
REFRESCO...
ESTOQUE MUNDIAL
DE CARNE
ESTÁ BAIXO...**

Fonte: Datagro

Atenção: nova dinâmica de venda de gado físico (contratos) torna possível “short squeeze” como o do atacado da carne de 2024 (tem o boi, mas ele já tem dono)...



**ALTA NO SEGUNDO SEMESTRE: NA PRÁTICA, DEPENDE MUITO
MAIS DO MI DO QUE DO ME (QUE JÁ ESTÁ ENTREGANDO)**

CUIDADO!

é melhor ganhar dinheiro
mexendo com esterco do
que perder dinheiro
mexendo com ouro:
tire a euforia da sala!

R\$ 335 / 5.5 = \$62

**O oxigênio dos negócios
é o lucro: opere margem!!!**



**Não deixe o mercado decidir por você.
Aprenda a gerir seus riscos com
segurança!**

**NA
FAZENDA**
.com
NAFAZENDA ACADEMY

**NOTÍCIAS DO
FRONT**
Gestão de Risco em Pecuária



NAFAZENDA ACADEMY

 @noticias_do_front



Muito obrigado!!!