

CENÁRIO E EXPECTATIVAS PARA A PECUÁRIA DE CORTE

HYBERVILLE NETO

MÉDICO VETERINÁRIO, MSC., MBA



HN AGRO

DESAFIOS PARA 2026

54%



41%

41%

29%

23%

20%

Reposição

Incerteza
política

Cenário
econômico

Custos

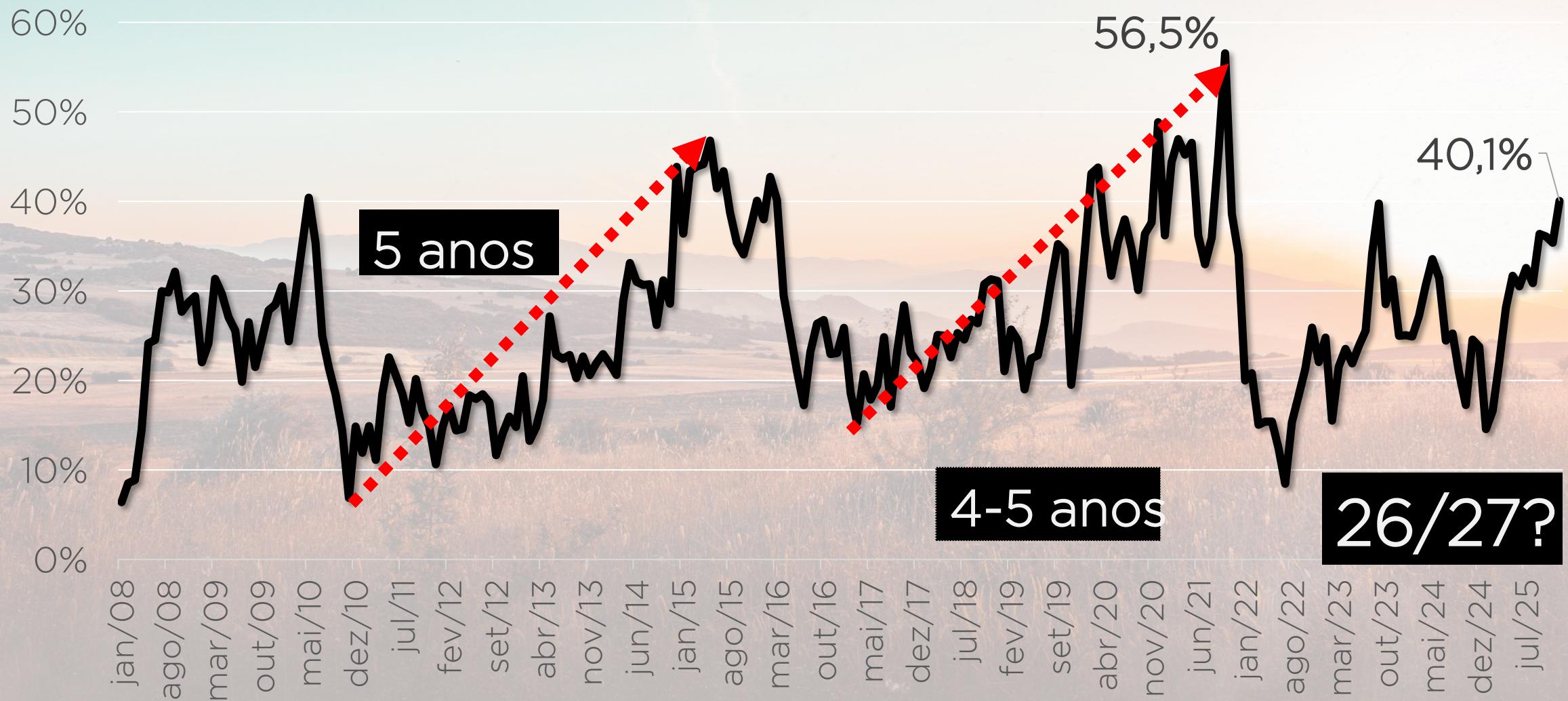
Preços de
venda

COMITIVA
HN AGRO

HN AGRO



ÁGIO DO BEZERRO (CEPEA)





ALTA
**A PECUÁRIA É O MELHOR
NEGÓCIO DO MUNDO**

BAIXA
**A PECUÁRIA É O
PIOR NEGÓCIO DO
MUNDO**

2024...

Retenção de
fêmeas

2026?

Mercado em
alta



Menor oferta
de bezerros

2024...

2022-25

Abate de
fêmeas



Aumento da
oferta de
bezerros

2022

Redução da
rentabilidade da
cria

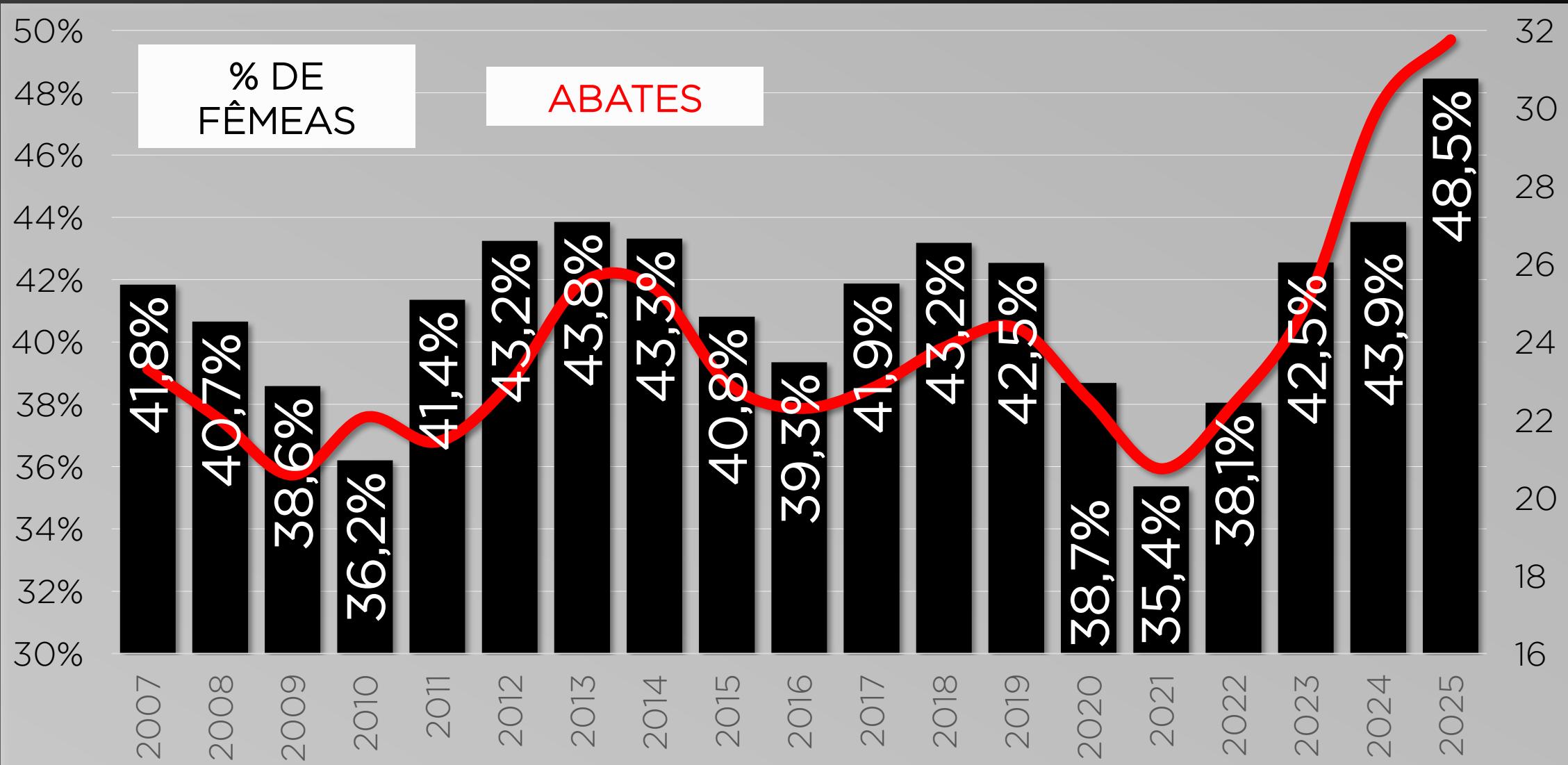
2022-24

**CICLO
PECUÁRIO**

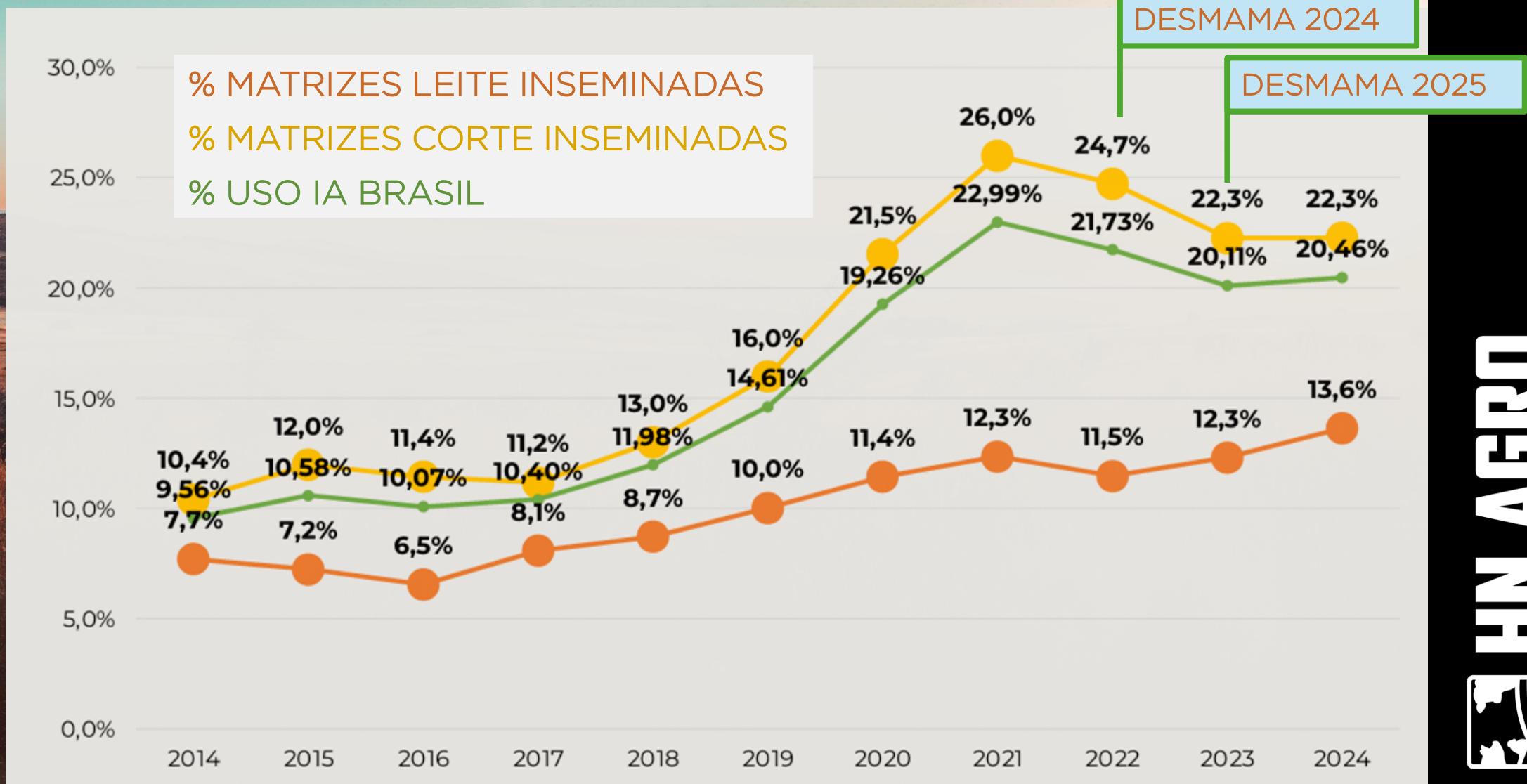


% DE FÊMEAS E ABATES

[até setembro, IBGE]

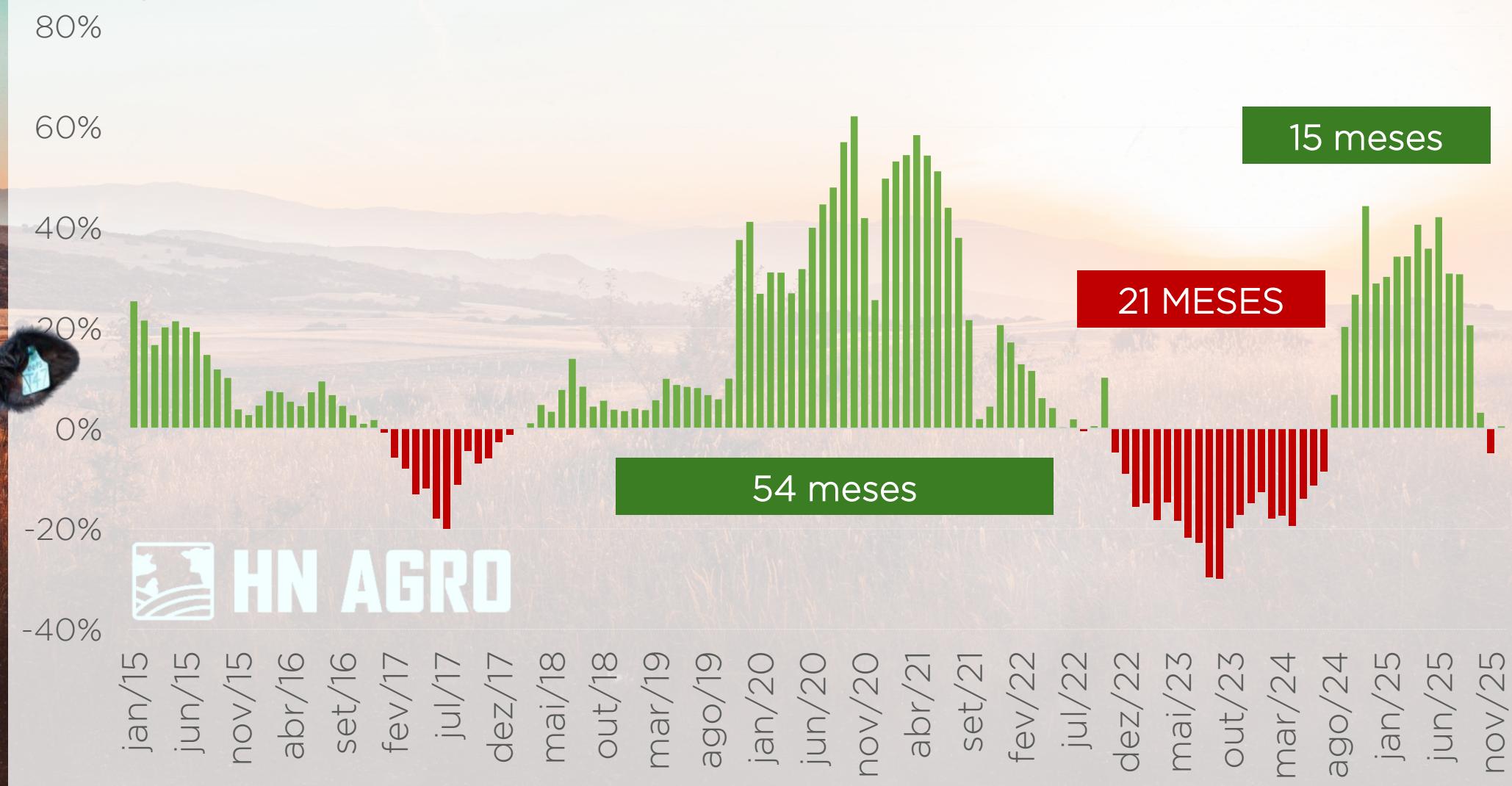


% DE MATRIZES INSEMINADAS (ASBIA)



BOI GORDO: VARIAÇÕES ANUAIS

(valores nominais, Cepea)



A large silhouette of a bull's head and shoulders is positioned in the center-left of the image. The sun is setting behind the bull, casting a bright yellow glow on its horns and the sky above. In the background, there's a barbed-wire fence and a dark silhouette of a person or animal in the distance.

ABATES SIF

**Até
novembro**

Machos: -0,7%

Fêmeas: +17,5%

Geral: +5,9%



HN AGRO

DISPONIBILIDADE INTERNA

(produção de carne bovina menos exportações, em mil tec.)

Até setembro	Produção (mil tec)	%	Exp. (mil tec)	%	DI (mil tec)	%
2021	5.531	-	1.651	-	3.880	-
2022	5.973	8,0%	1.955	18,4%	4.018	3,6%
2023	6.529	9,3%	1.851	-5,3%	4.678	16,4%
2024	7.823	19,8%	2.400	29,7%	5.423	15,9%
2025	8.136	4,0%	2.791	16,3%	5.312	-1,4%

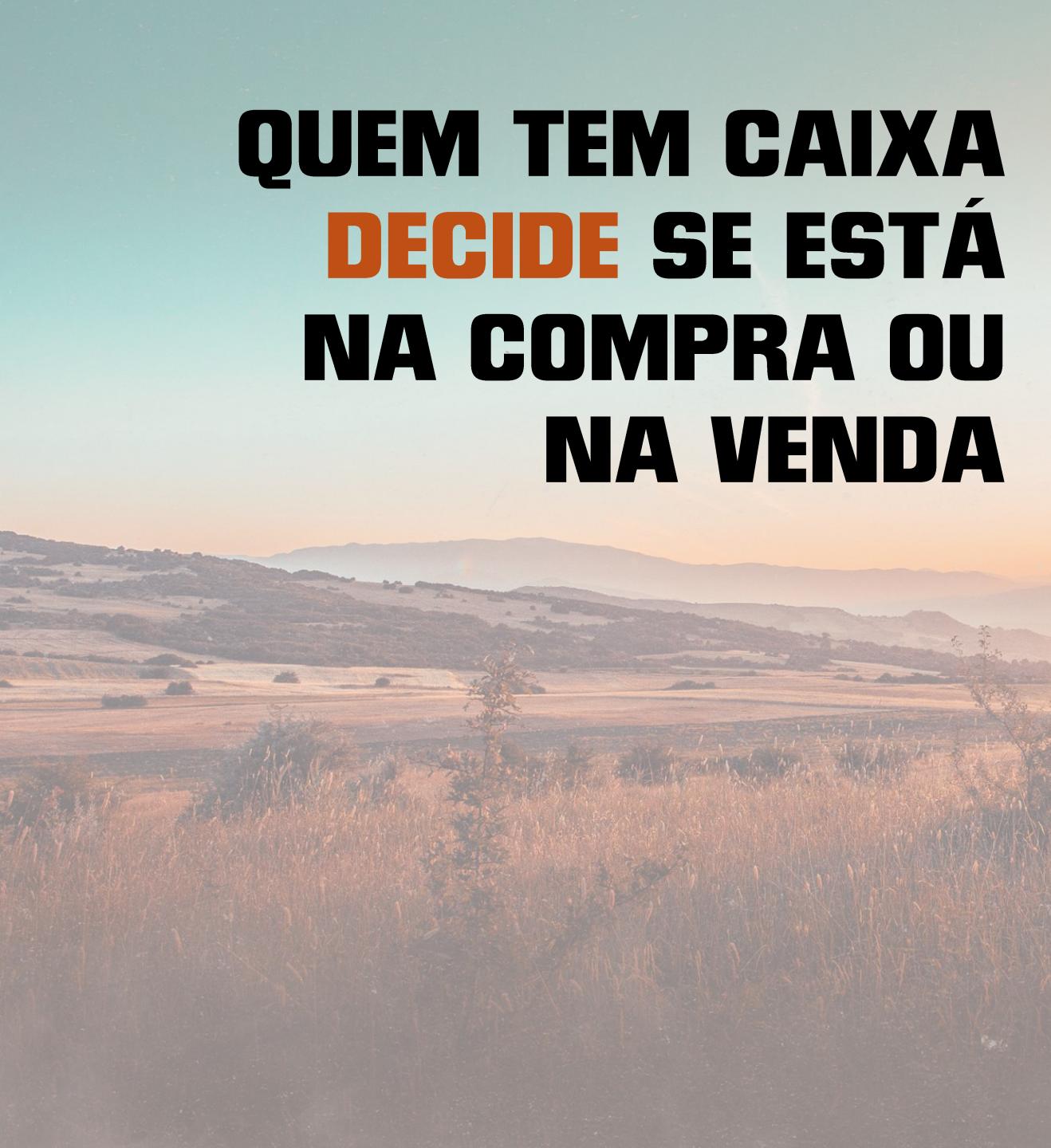
Fonte: IBGE / SECEX / HN AGRO

**A BAIXA NÃO
DURA PARA
SEMPRE,
NEM A ALTA**



HN AGRO

**LEMBRE DO
CAIXA**



**QUEM TEM CAIXA
DECIDE SE ESTÁ
NA COMPRA OU
NA VENDA**



HN AGRO

**QUEM NÃO
TEM ESTÁ
SEMPRE NA
VENDA**

ALTA

BAIXA

- ☐ MAIOR PODER DE COMPRA
CADA ARROBA COMPRA MAIS PRODUTOS
- ☐ HORA DE INVESTIR (BEM) EM:
ESTRUTURAS
MAQUINÁRIO
CAIXA

- ☐ ARROBA “BARATA”
- ☐ É A HORA DE TRAZER DINHEIRO PARA A PECUÁRIA

- ☐ ESTOQUE DE ARROBAS



HN AGRO

RETORNO ANUALIZADO 24 MESES (BEZERRO-BOI)



GRÃOS

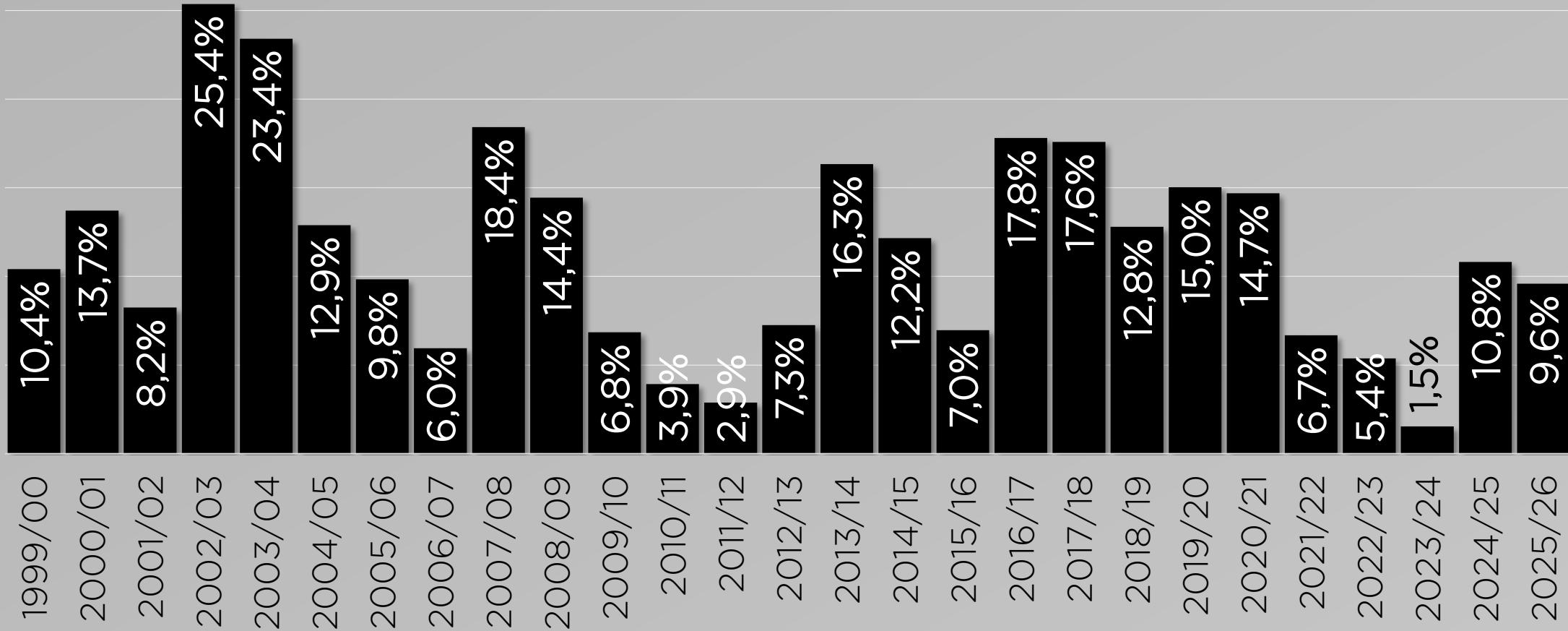


MILHO (CONAB)

SAFRA	ESTOQUE INICIAL	PROD.	IMP.	CONSUMO	EXP.	DEMANDA TOTAL	ESTOQUE	ESTOQUE/DEMANDA (MI + ME)
2021/22	13,5	113,1	2,6	74,5	46,6	121,2	8,1	6,7%
2022/23	8,1	131,9	1,3	79,5	54,6	134,1	7,2	5,4%
2023/24	7,2	115,5	1,6	84,0	38,5	122,5	1,9	1,5%
2024/25	1,9	141,1	1,7	90,6	40,0	130,6	14,1	10,8%
2025/26	14,1	138,9	1,7	94,6	46,5	141,1	13,5	9,6%
%	646,3%	-1,6%	0,0%	4,5%	16,3%	8,1%	-4,1%	-

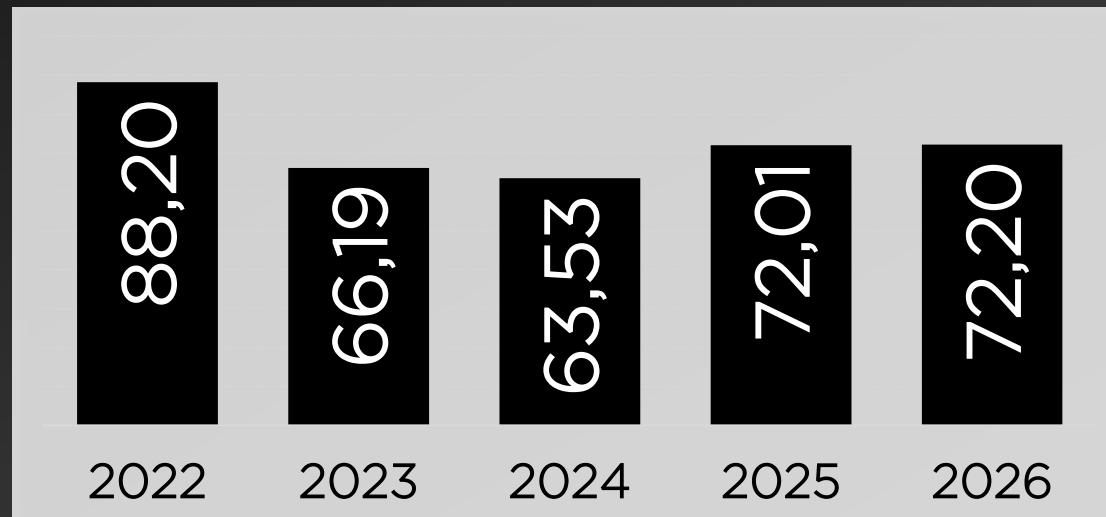
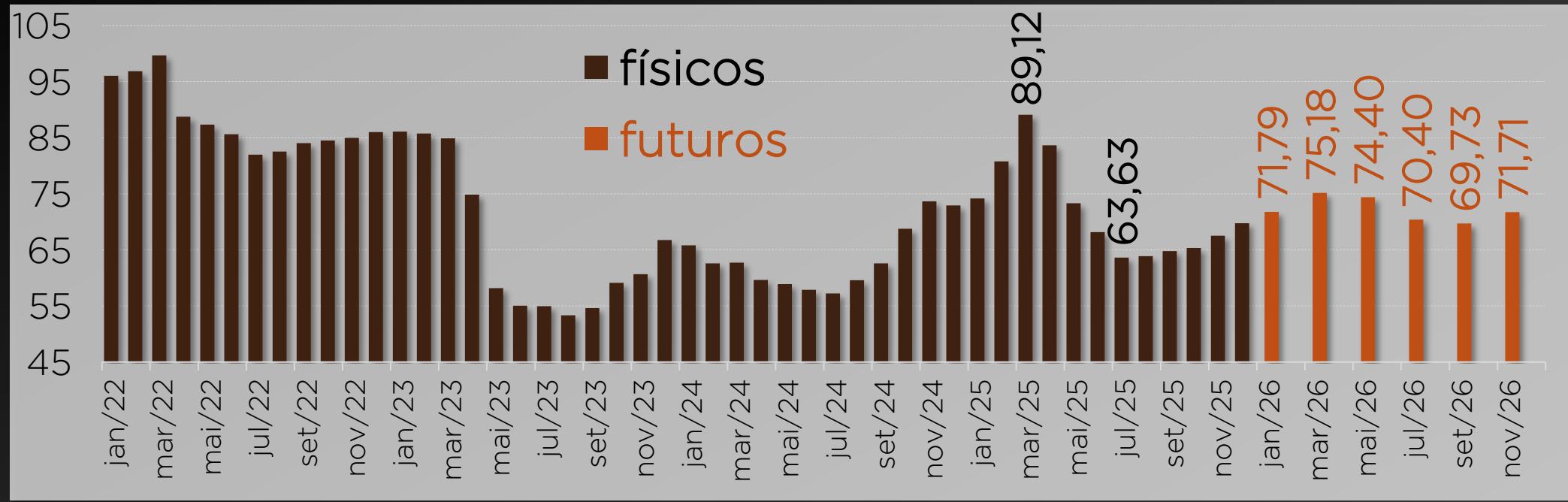
MILHO

[ESTOQUE FINAL/USO, CONAB]



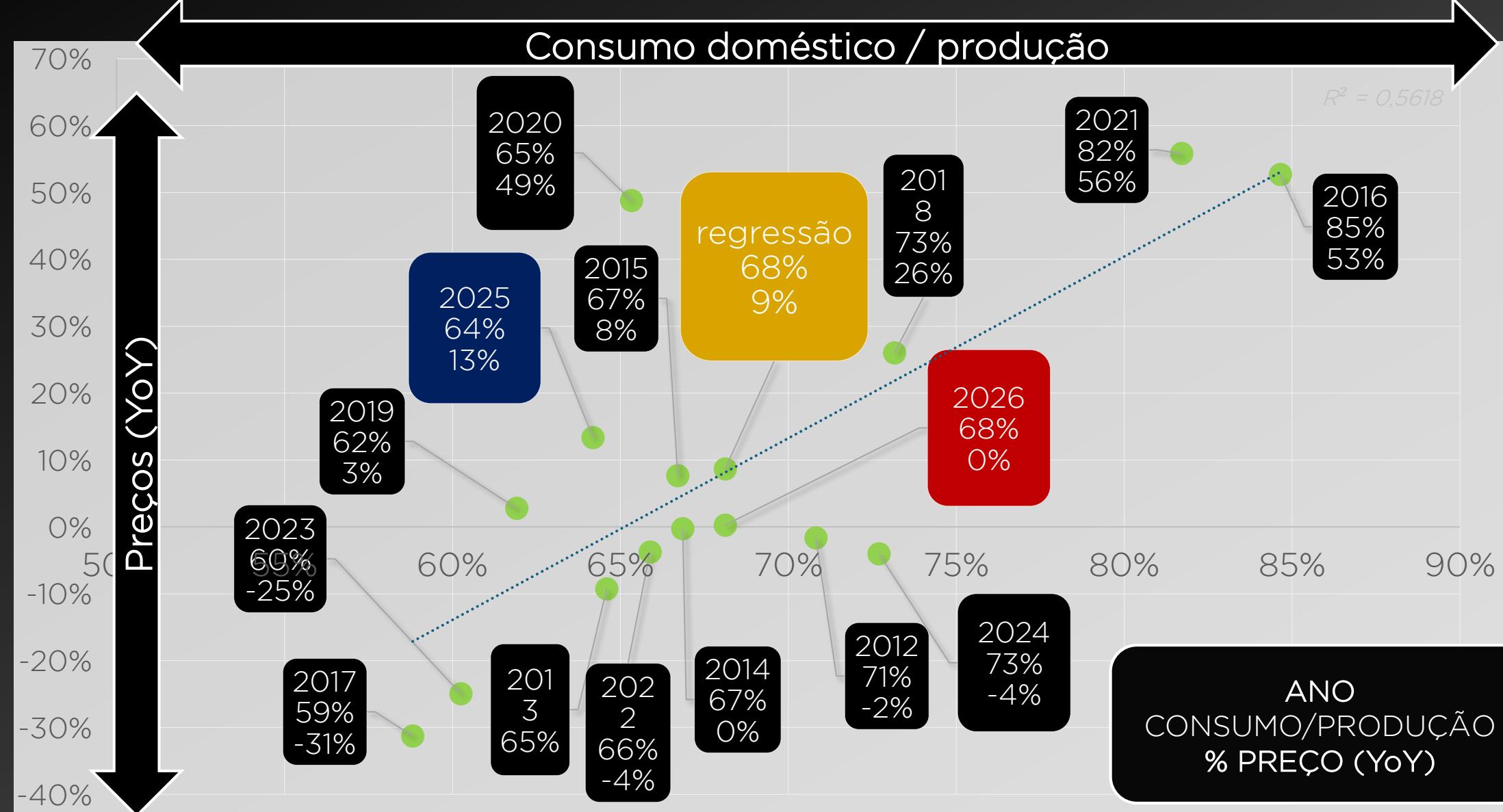
MILHO

[PREÇOS FÍSICOS E FUTUROS, CEPEA/B3]



Ano	média	%
2022	88,20	-3,8%
2023	66,19	-25,0%
2024	63,53	-4,0%
2025	72,01	13,4%
2026	72,20	0,3%

MILHO



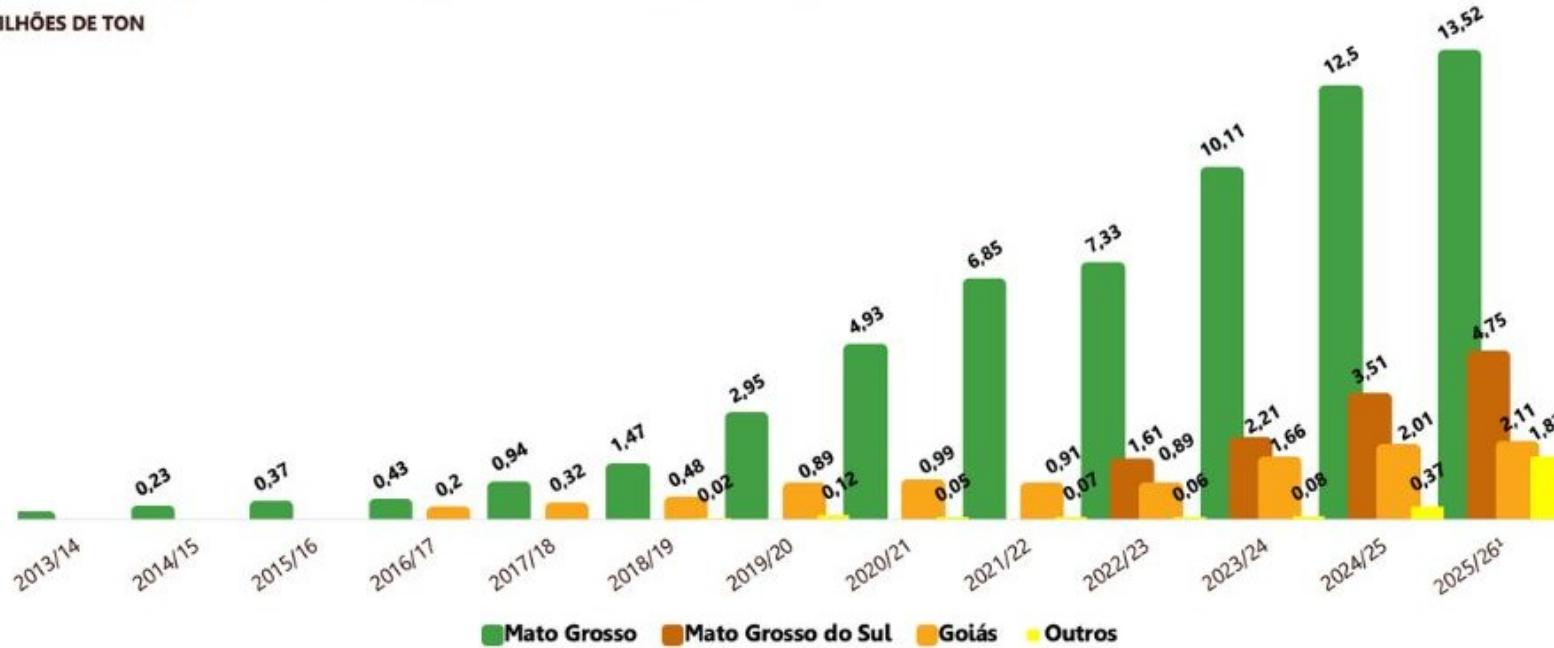
MILHO (wasde, dez/25)

	2023/2024	2024/2025	2025/2026	23/24 - 24/25	24/25 - 25/26
Estoque inicial	305	315	293	3,3%	-7,0%
Produção	1231	1231	1283	0,0%	4,3%
Argentina	51	50	53	-2,0%	6,0%
Brasil	119	136	131	14,3%	-3,7%
China	289	295	295	2,1%	0,0%
União Europeia	62	59	57	-4,7%	-3,8%
Ucrânia	33	27	29	-17,5%	8,2%
EUA	390	378	426	-2,9%	12,5%
Outros	288	286	293	-0,7%	2,5%
Consumo	1221	1253	1297	2,6%	3,6%
Estoque final	315	293	279	-7,0%	-4,8%
S/U	25,8%	23,4%	21,5%	-	-



Evolução da moagem de milho para produção de etanol

MILHÕES DE TON



Nota: A série histórica de dados de Goiás começou na safra 18/19. Nota: Os outros estados se referem a PR, SP, MA e AL. ¹Estimativa referente a set-25. Fonte: [Imea](#).

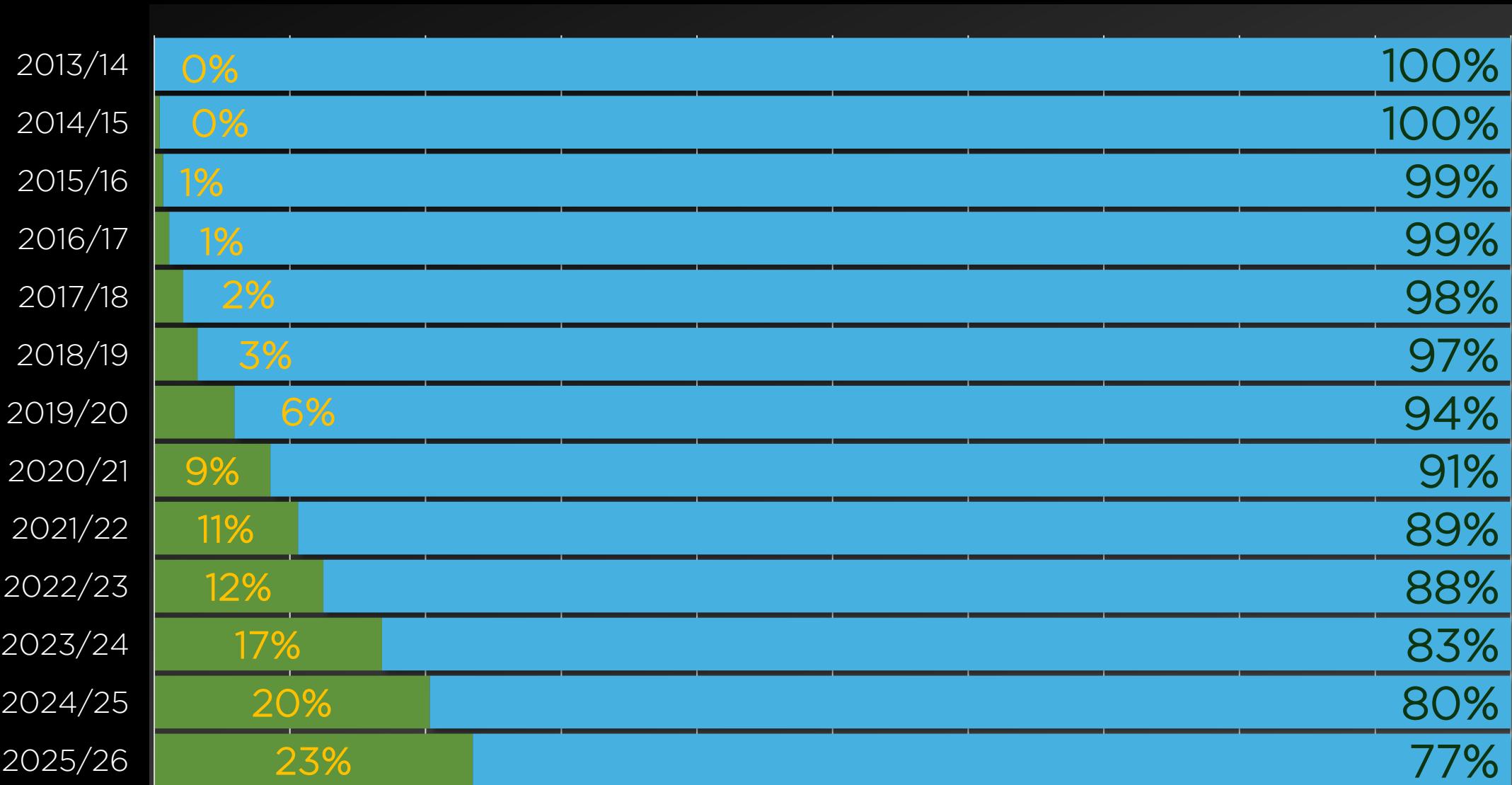
**USO PARA
ETANOL
22,2 mi de t**

(+20% vs 18,4 mi)



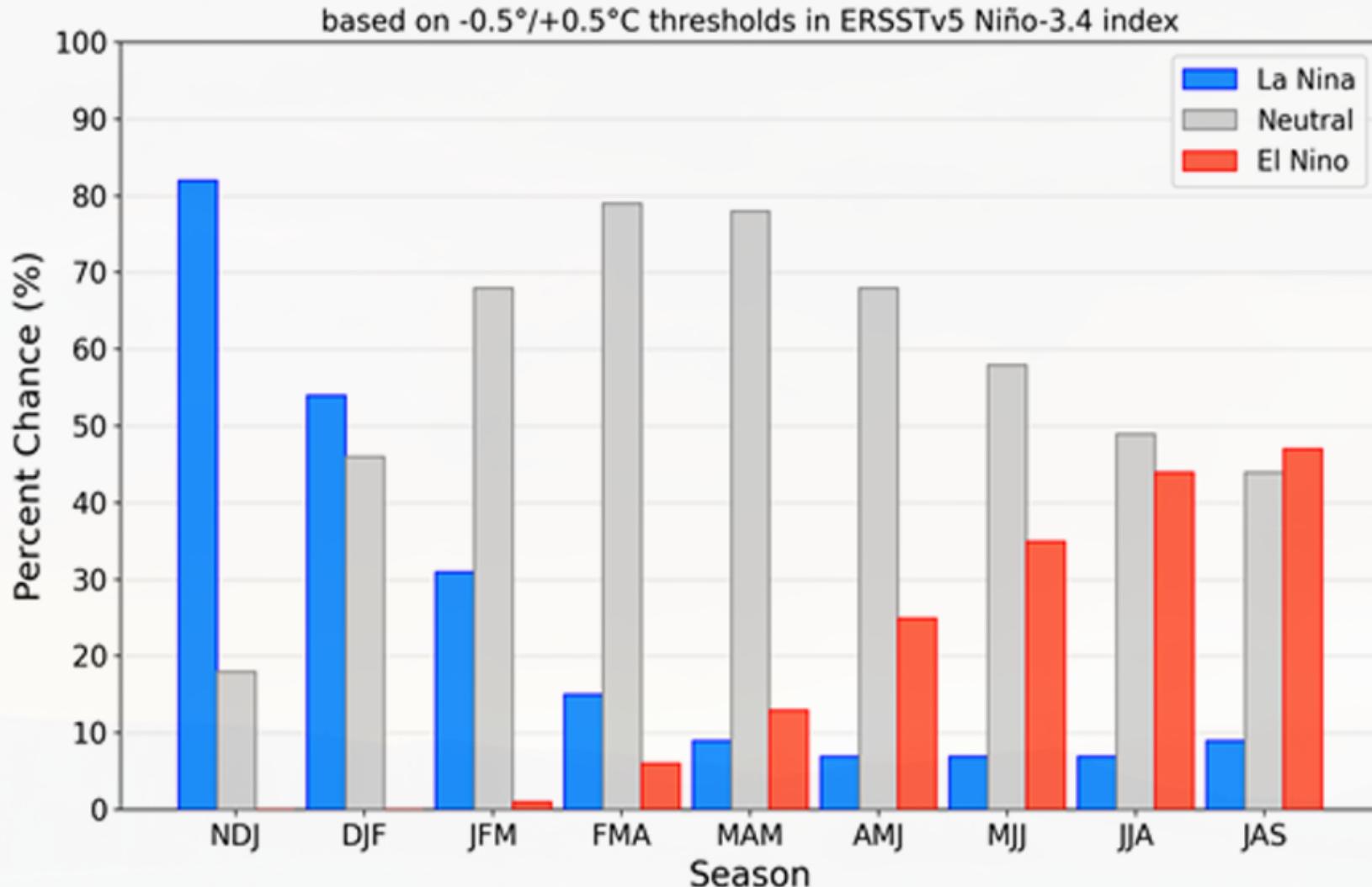
DEMANDA ETANOL/DOMÉSTICA

(UNEM/IMEA/CONAB)



ENSO

Official NOAA CPC ENSO Probabilities (issued December 2025)



ECONOMIA E DEMANDA



DESOCUPAÇÃO

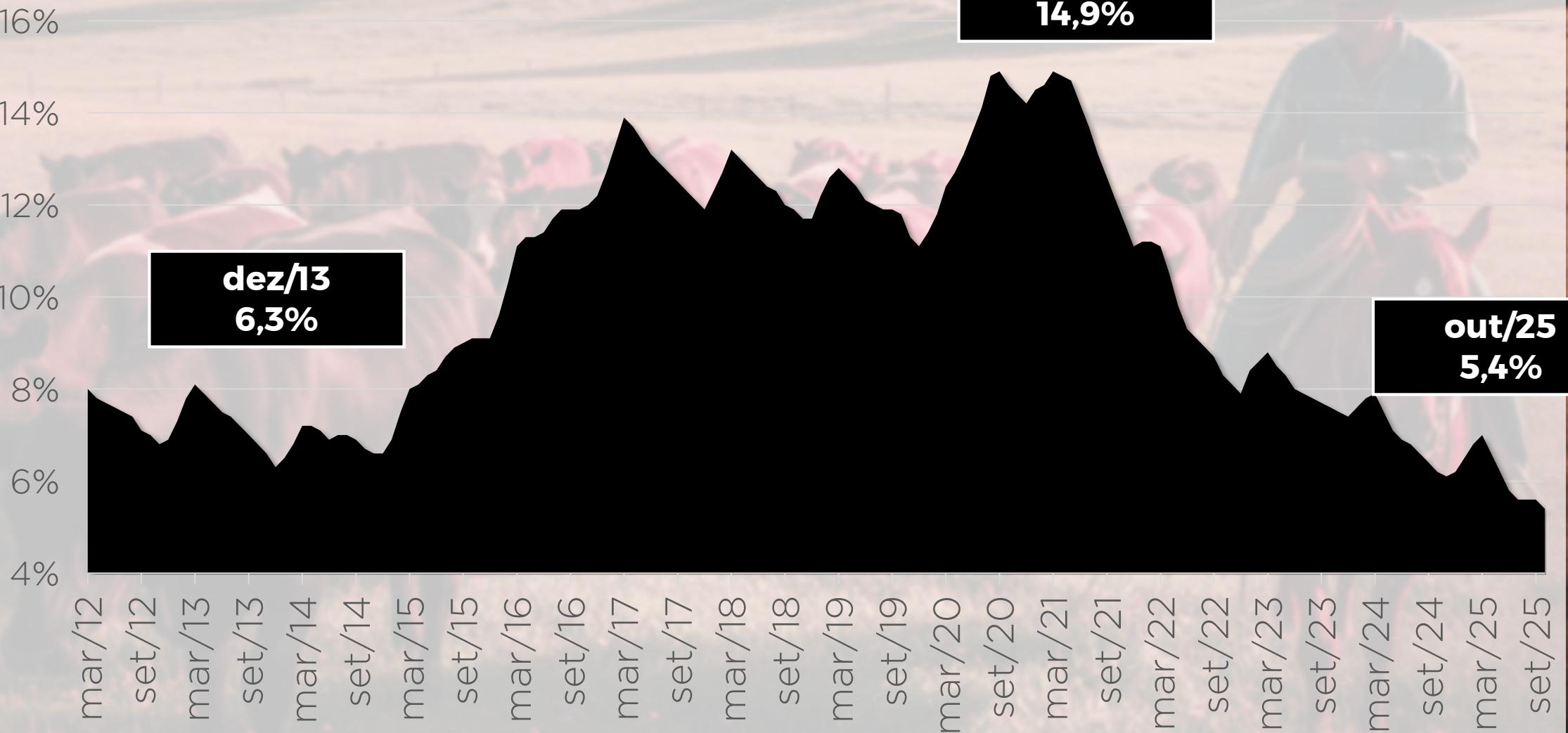
(IBGE)

mar/21

14,9%

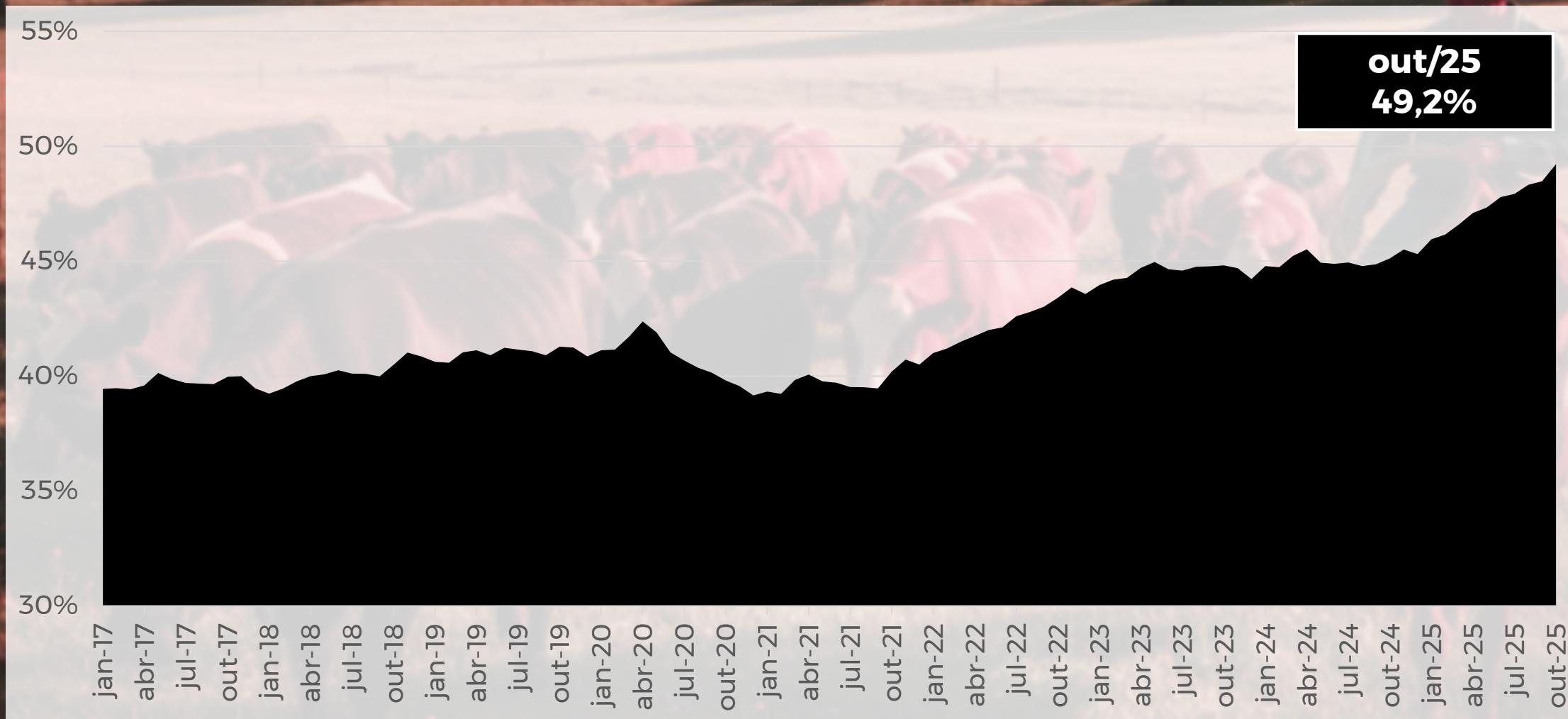
dez/13
6,3%

out/25
5,4%



INADIMPLÊNCIA

(% da população adulta, SERASA)



FONTE: SERASA

FOCUS

[BACEN]

2025

2026

	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*
IPCA (%)	4,46	4,40	4,36	▼ (5)	4,20	4,16	4,10	▼ (4)
PIB (var. %)	2,16	2,25	2,25	= (1)	1,78	1,80	1,80	= (1)
CÂMBIO (R\$/US\$)	5,40	5,40	5,40	= (4)	5,50	5,50	5,50	= (9)
SELIC (% a.a.)	15,00	15,00			12,25	12,25	12,13	▼ (1)

HN AGRO



EXPORTAÇÕES

WORLD ECONOMIC OUTLOOK OCTOBER 2025

GROWTH PROJECTIONS BY REGION

(REAL GDP GROWTH, PERCENT CHANGE)

WORLD



UNITED STATES



EURO AREA



MIDDLE EAST AND CENTRAL ASIA



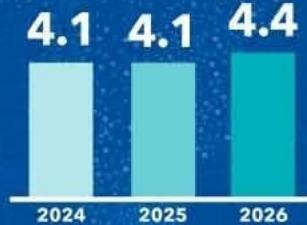
EMERGING AND DEVELOPING ASIA



LATIN AMERICA AND THE CARIBBEAN



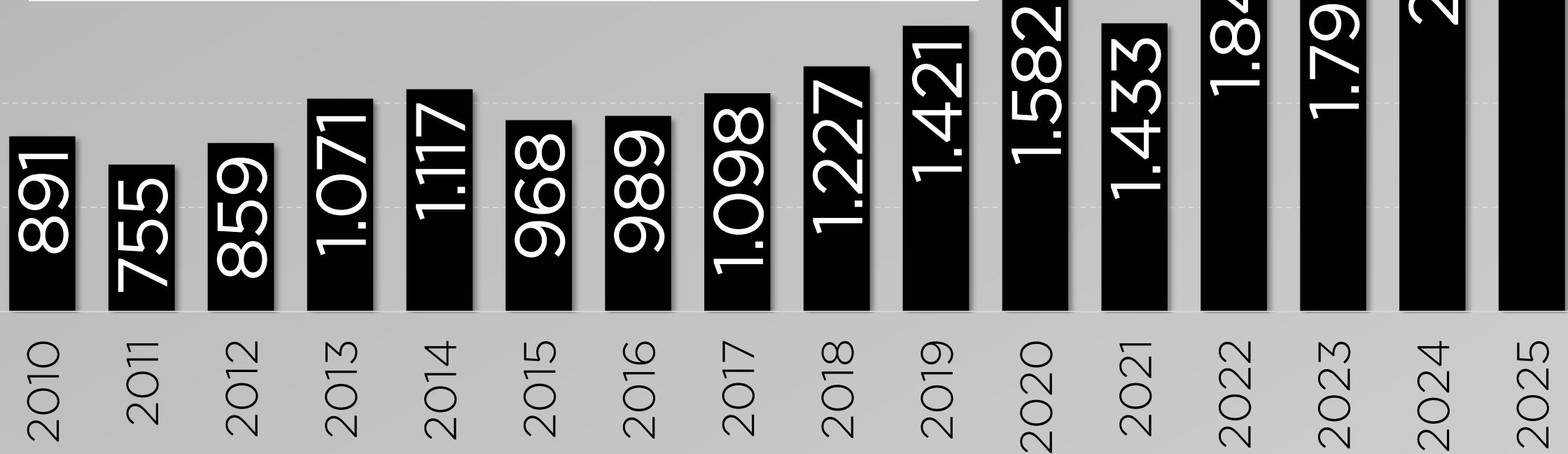
SUB-SAHARAN AFRICA



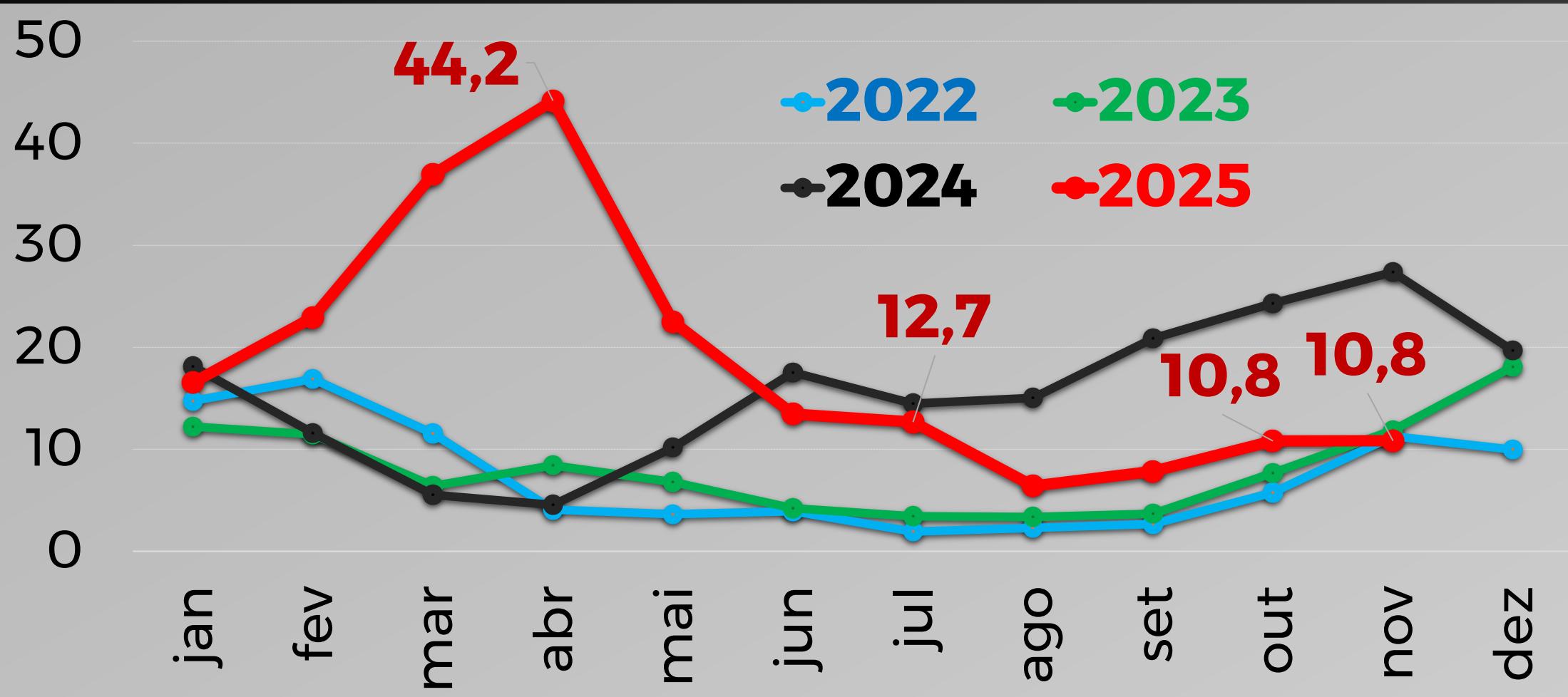
EXPORTAÇÕES

(até novembro, mil t, secex)

Parcial	2024	2025	YoY
Volume (mil t)	2.344,7	2.785,8	18,8%
Receita (US\$ mi)	10.660	14.900	39,8%
Preço médio (US\$/t)	4.547	5.349	17,6%
Receita (R\$ mi)	57.169	82.768	44,8%
Preço médio (R\$/t)	24.383	29.711	21,9%



EXPORTAÇÕES EUA *(mil t, secex)*





EXPORTAÇÕES EUA

EXTRA COTA: 26,4% jan

ADICIONAIS: 10% abr

ADICIONAIS BR: 40% ago

TOTAL: 76,4%

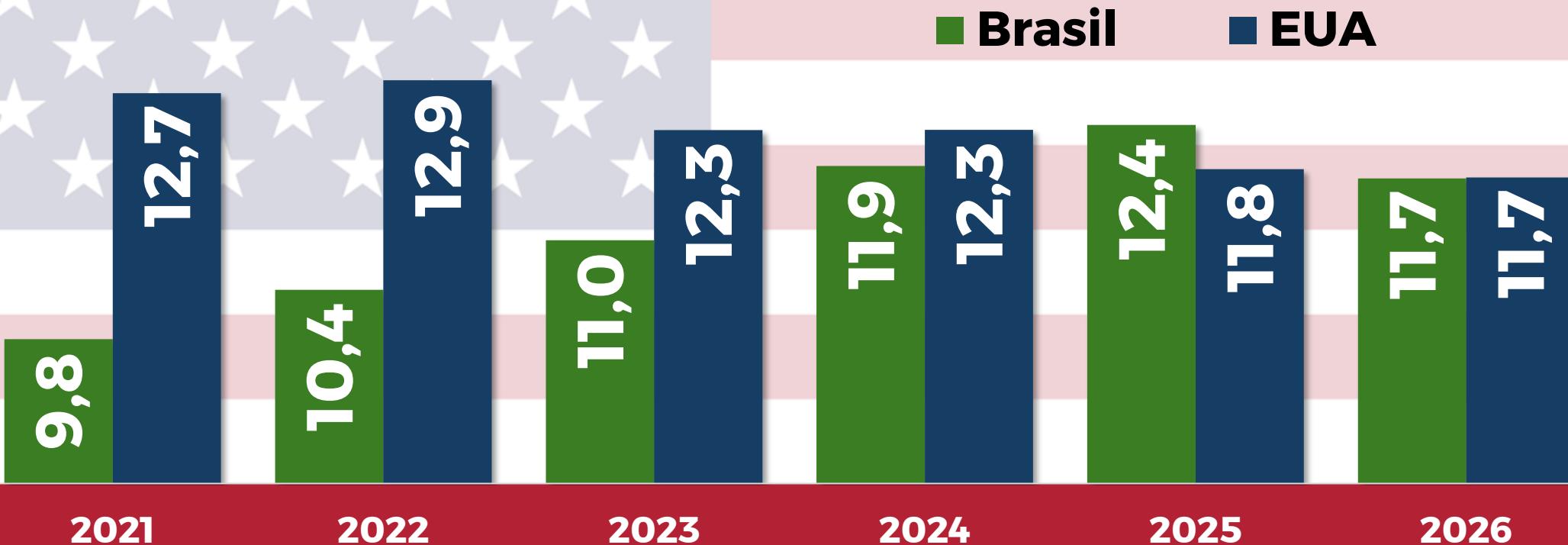
TOTAL: 26,4% nov

HN AGRO



PRODUÇÃO DE CARNE BOVINA

(MI DE TEC, USDA, DEZ/25)



HN AGRO





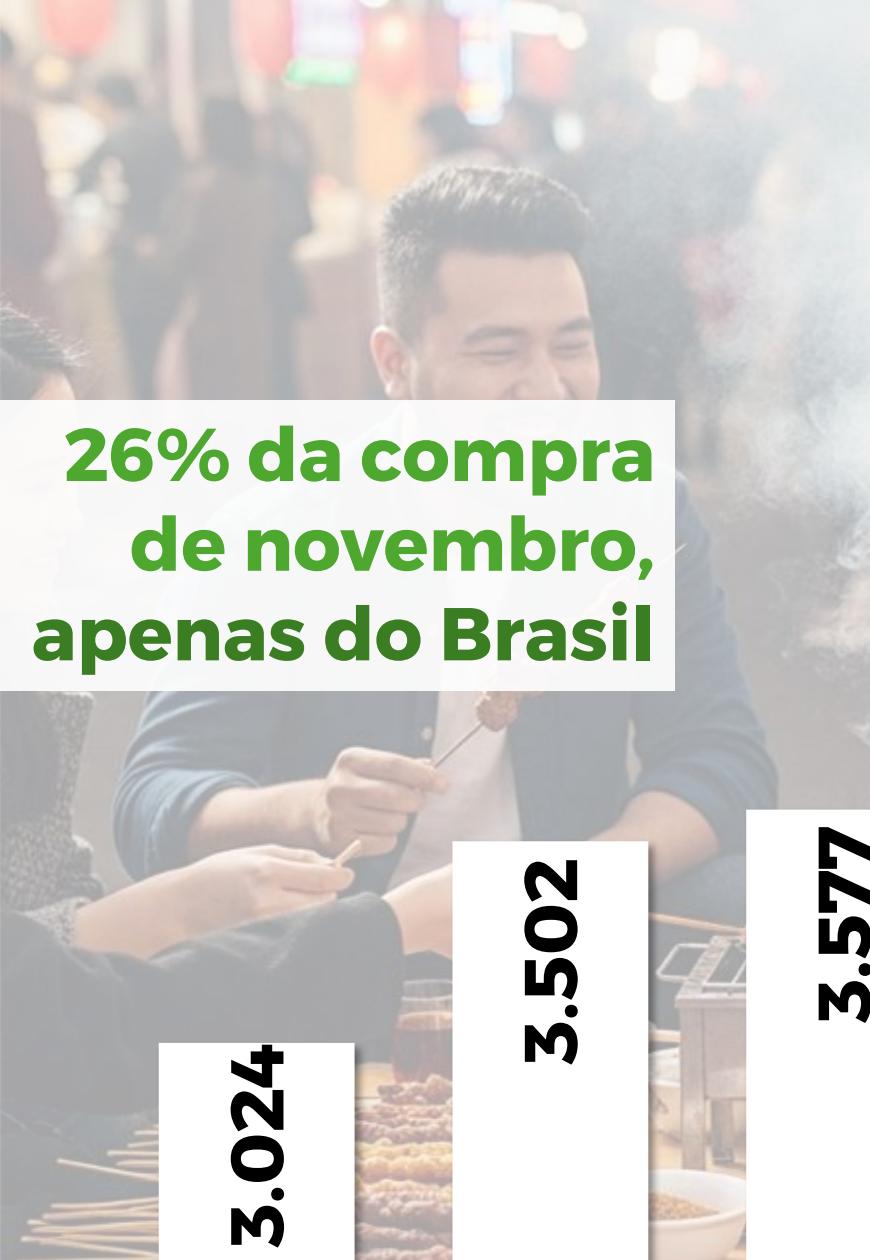
**MEDIDAS DE
SALVAGUARDA**

AGOSTO

NOVEMBRO

JANEIRO/26 ?





**26% da compra
de novembro,
apenas do Brasil**

3.024

3.502

3.577

3.743

3.815

3.750

2021

2022

2023

2024

2025

2026

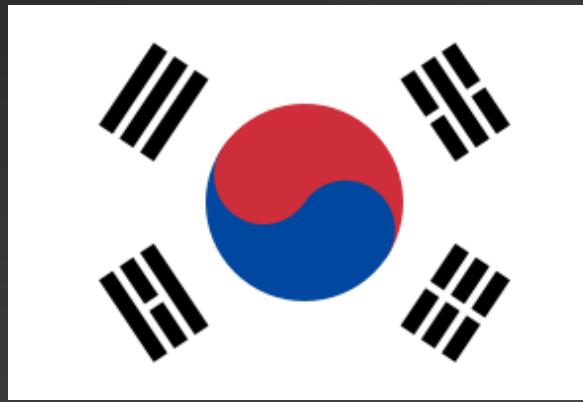
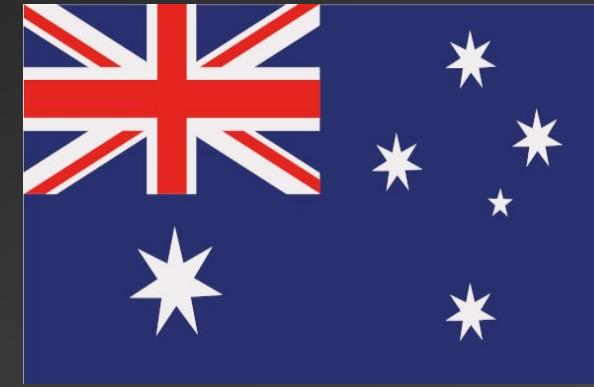
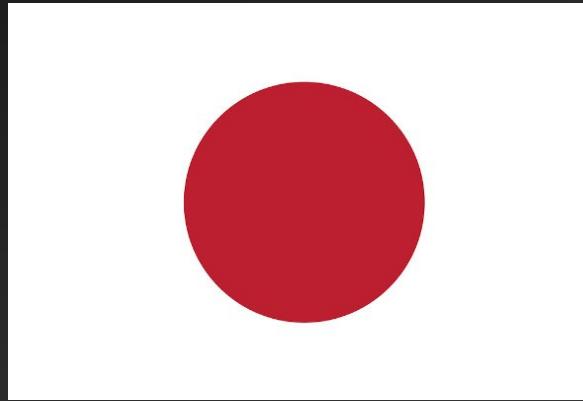
2026: -1,7%
65 mil tec (46 mil t)
de queda no ano
(todas as origens)



HN AGRO



EXPORTAÇÕES





exame.

[Home](#) > EXAME Agro

Japão está perto de abrir mercado para carne brasileira, diz Fávaro

Se for realizada, essa parceria comercial entre os dois países pode representar um revés para as exportações dos Estados Unidos, após Donald Trump aplicar tarifas de 50% ao Brasil



Mateus Omêna

Repórter

Publicado em 27 de outubro de 2025 às 17h44.

Última atualização em 27 de outubro de 2025 às 19h13.

HN AGRO

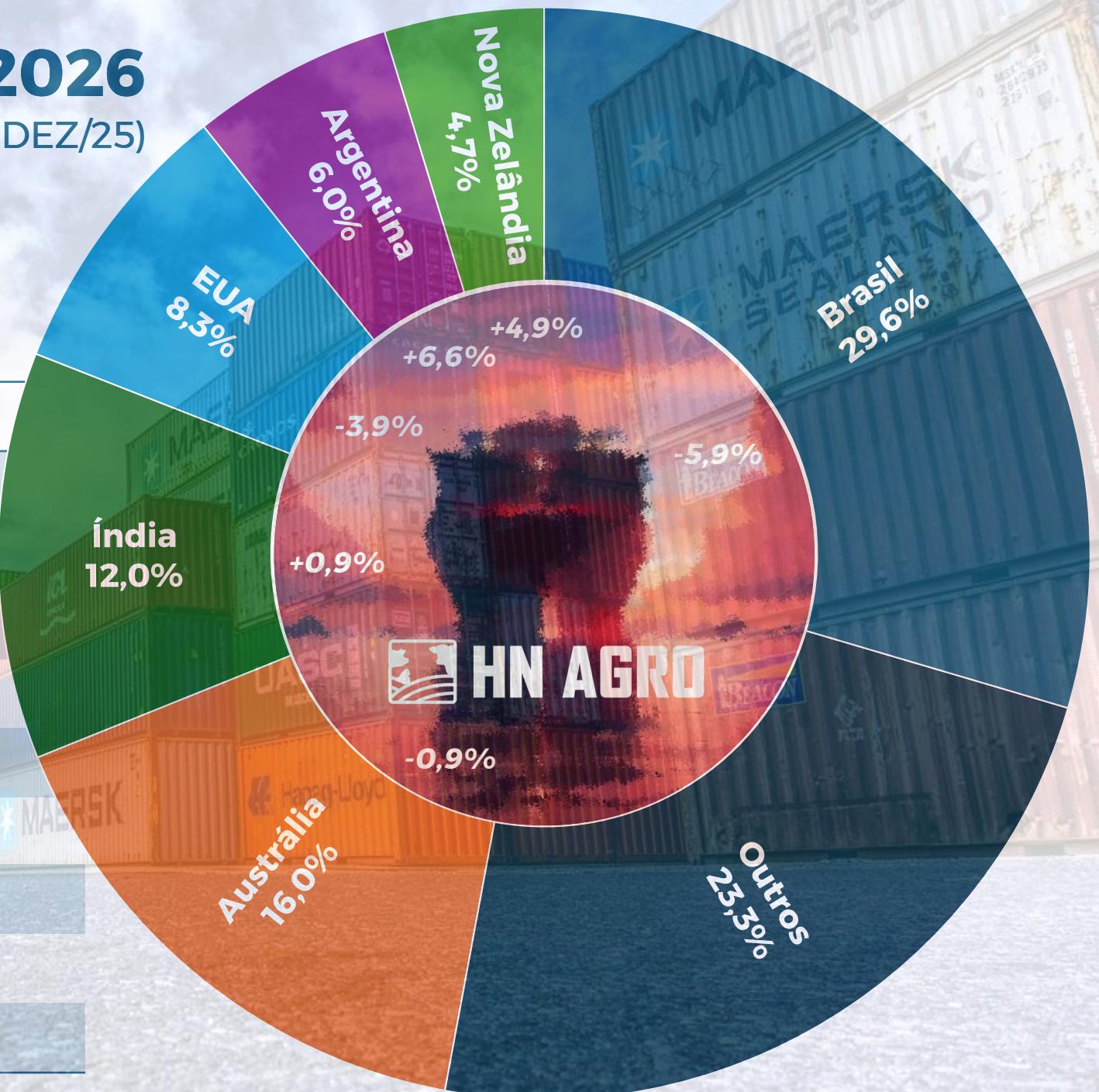


% DAS EXPORTAÇÕES 2026

(USDA, DEZ/25)

% PRODUÇÃO

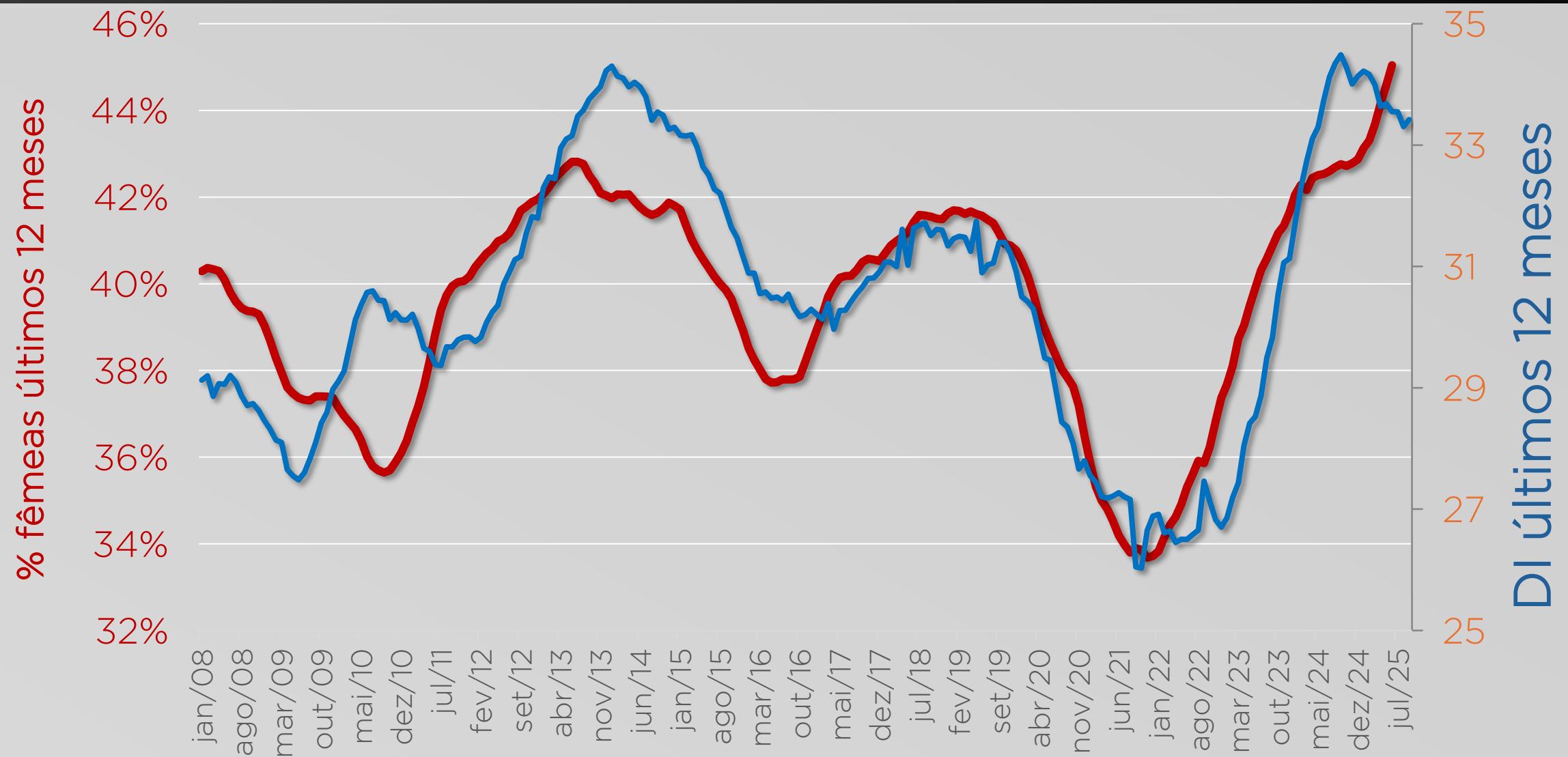
País	25/26
Brasil	-5,3%
EUA	-0,9%
China	-3,0%
EU	-0,8%
Índia	1,3%
Argentina	-0,3%
Austrália	-0,7%
México	4,5%
Total	-1,5%



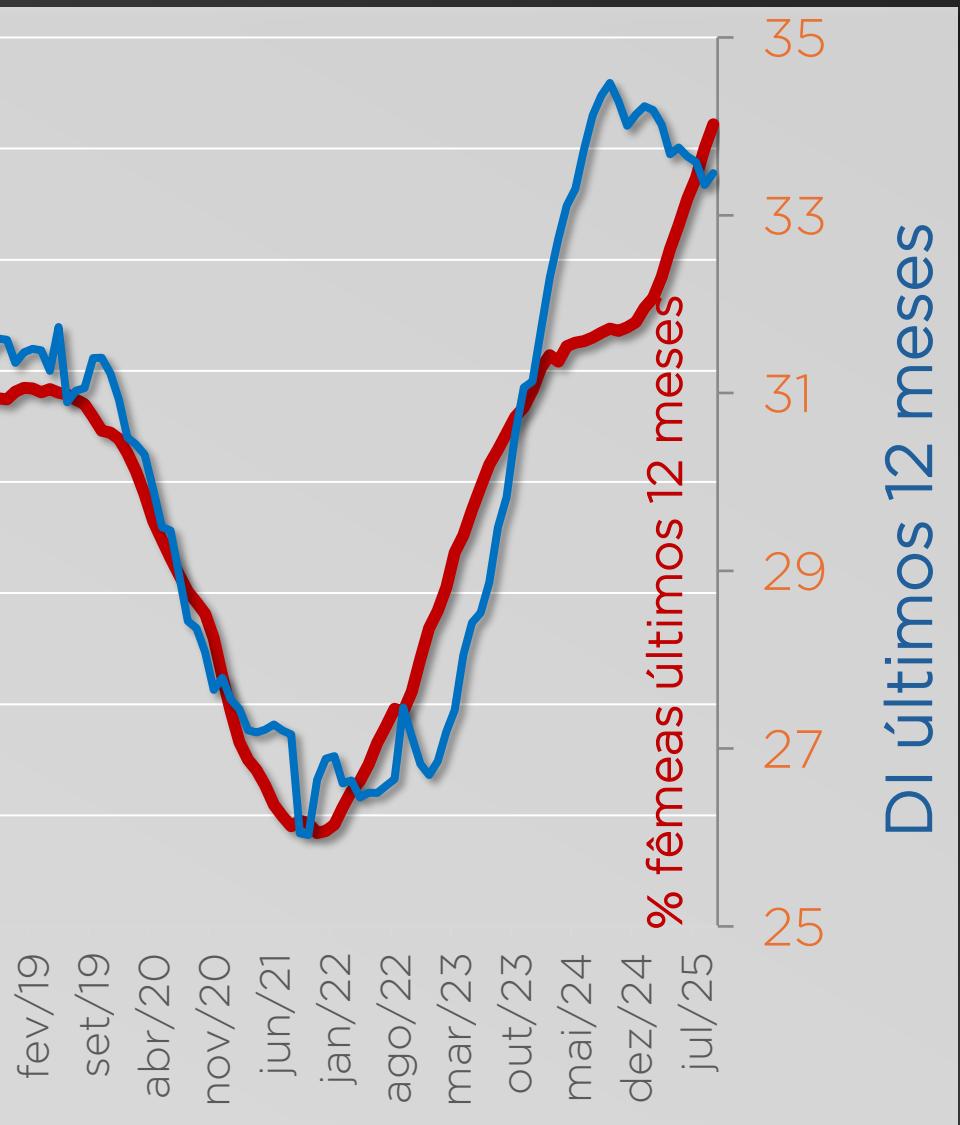
EXPECTATIVAS



DI e % DE FÊMEAS NOS ABATES (12 meses)



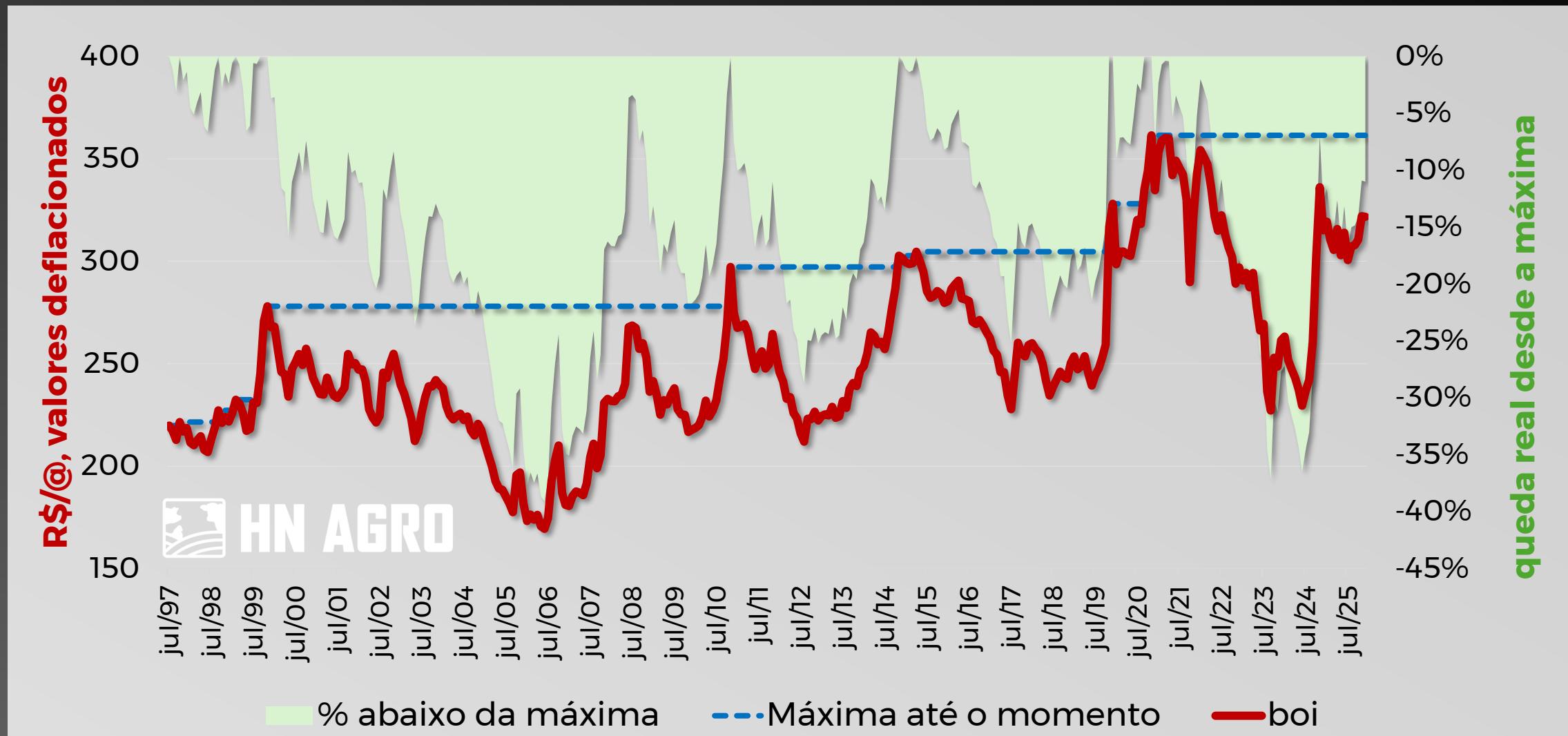
DI e % DE FÊMEAS NOS ABATES (12 meses)



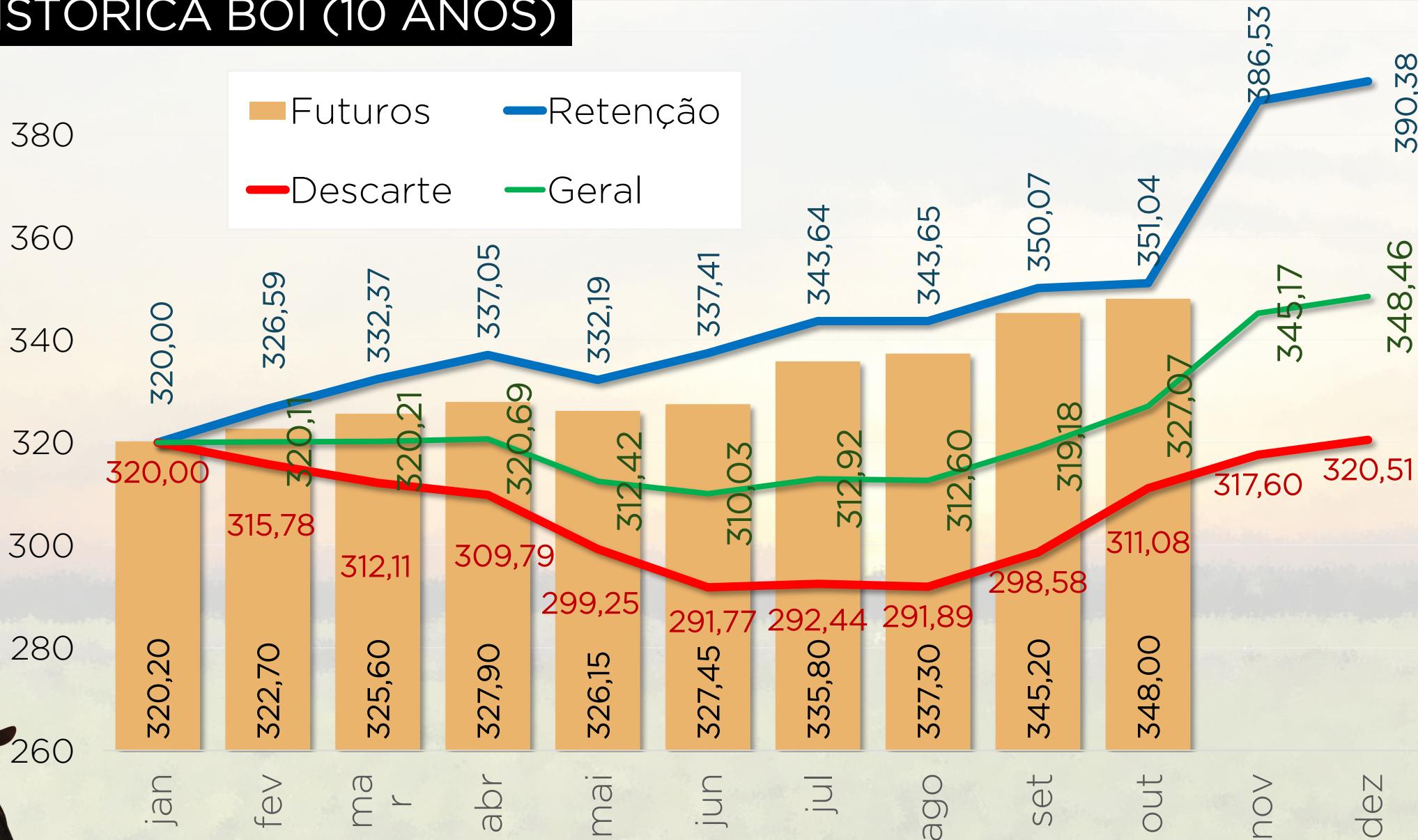
- DI COMEÇOU A ENXUGAR
- AINDA COM OFERTA EM ALTA
- TENDÊNCIA DEVE SE INTENSIFICAR COM RECUO DOS ABATES
- ISSO ABRE ESPAÇO PARA OS PREÇOS, MESMO COM ECONOMIA MAIS FRACA

BOI GORDO EM VALORES REAIS:

MÁXIMA ATÉ O MOMENTO, QUEDA DESDE A MÁXIMA E BOI GORDO DEFLACIONADO



MOVIMENTAÇÃO HISTÓRICA BOI (10 ANOS)



Fonte: CEPEA / IBGE / HN AGRO

DESAFIOS PARA 2026

COMITIVA
HN AGRO

54%



41%



29%



23%

20%

Reposição

Incerteza
política

Cenário
econômico

Custos

Preços de
venda

HN AGRO



POSITIVOS

DESAFIOS

- ❑ EXPORTAÇÕES
- ❑ COMEÇO DO MOVIMENTO
- ❑ CÂMBIO

- ❑ INCERTEZA
- ❑ ATENÇÃO AO MILHO
- ❑ SITUAÇÃO ECONÔMICA



POSITIVOS

DESAFIOS

EXPORTAÇÕES

COMEÇO DO MOVIMENTO

SITUAÇÃO

INCERTEZA

ATENÇÃO AO MILHO

CÂMBIO

NÔMICA



**USDA
(DEZ/25)**

EXPORTAÇÃO: -5,9%

PRODUÇÃO: -5,3%

CONSUMO DOMÉSTICO: -4,8%

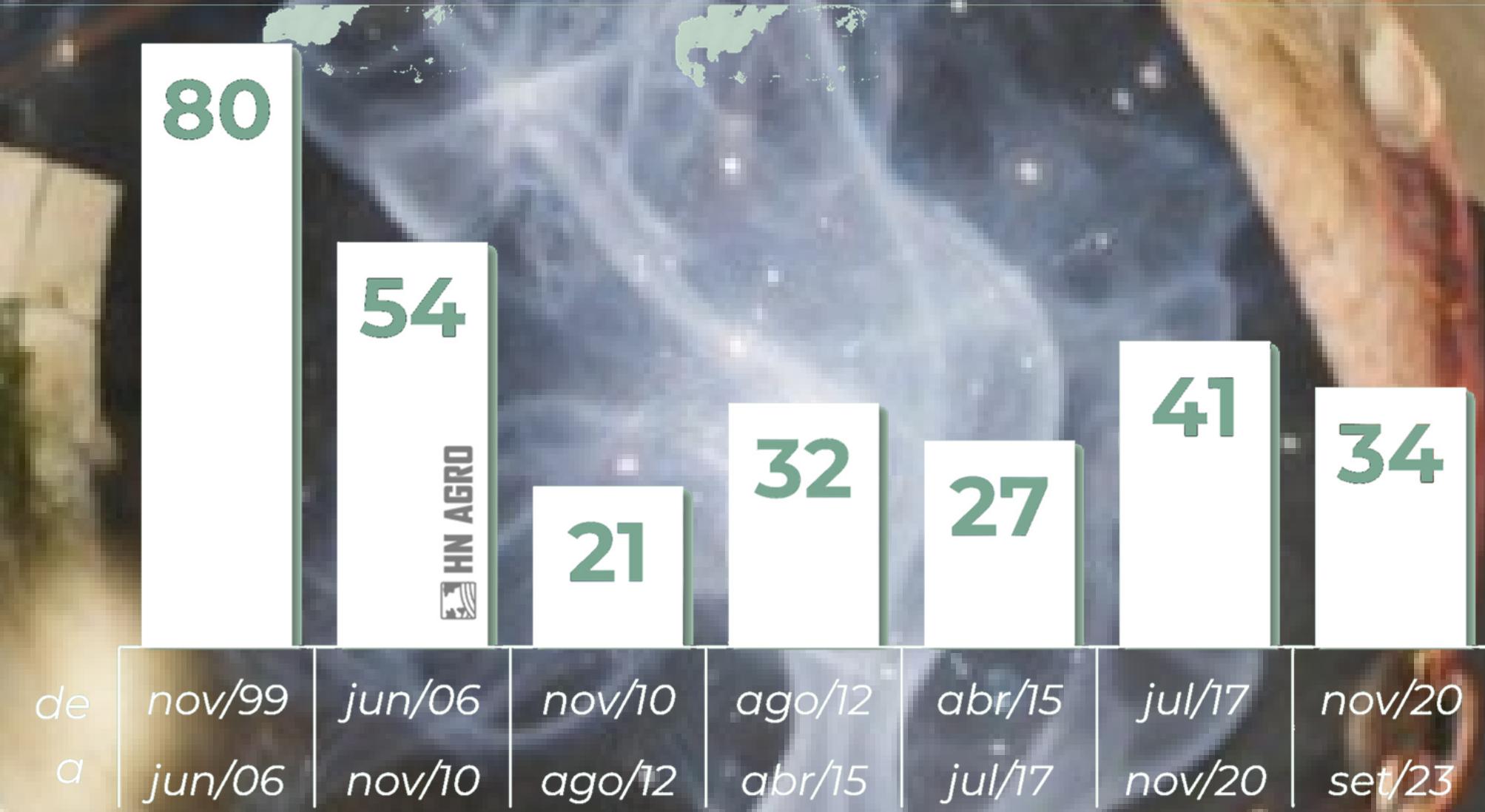
**MENOS CARNE A SER
ESCOADA NO MI**

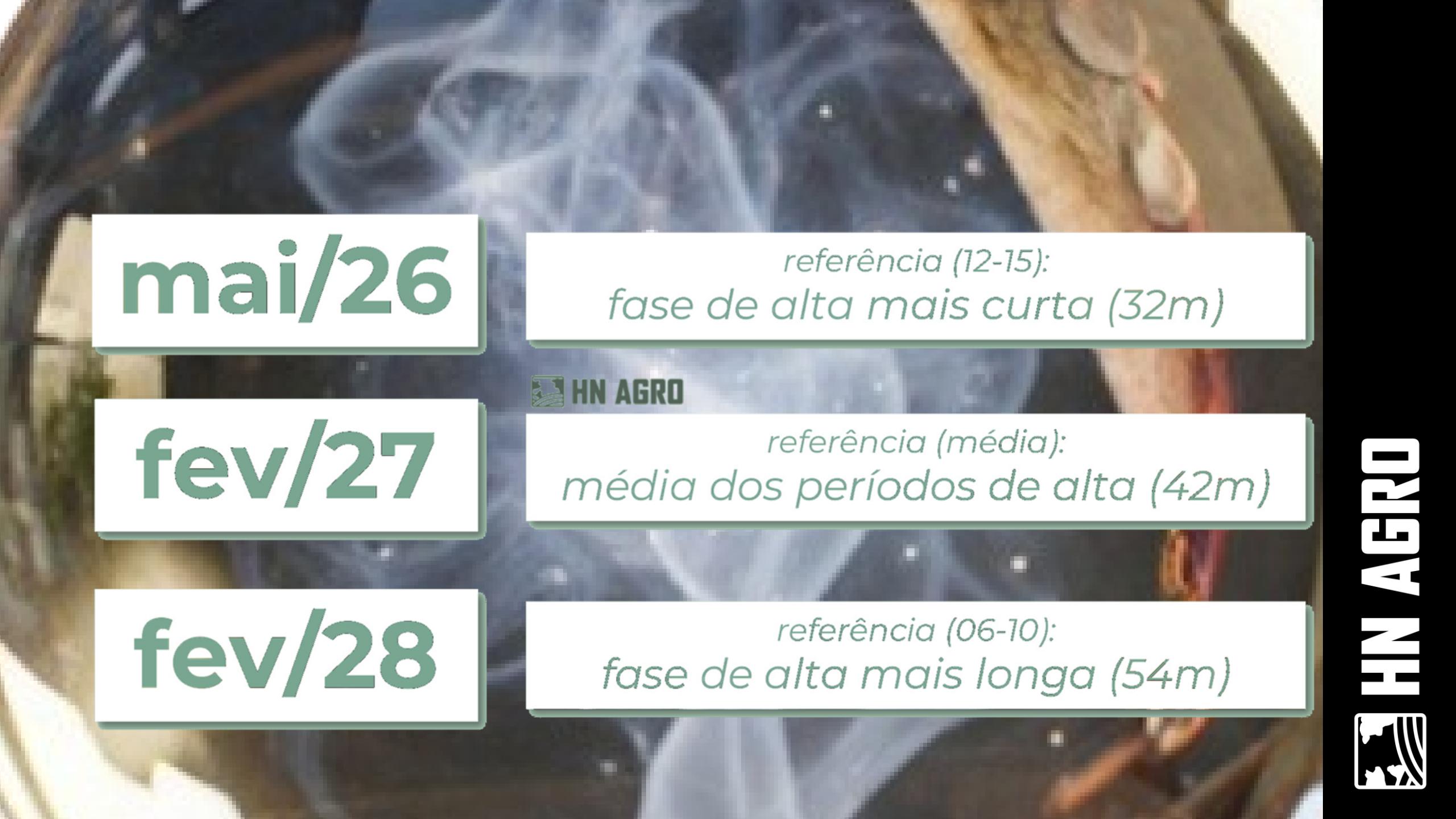
HN AGRO



COM BASE NO QUE
JÁ OCORREU EM OUTROS
CICLOS (TEMPO E PREÇO)







mai/26

referência (12-15):
fase de alta mais curta (32m)



fev/27

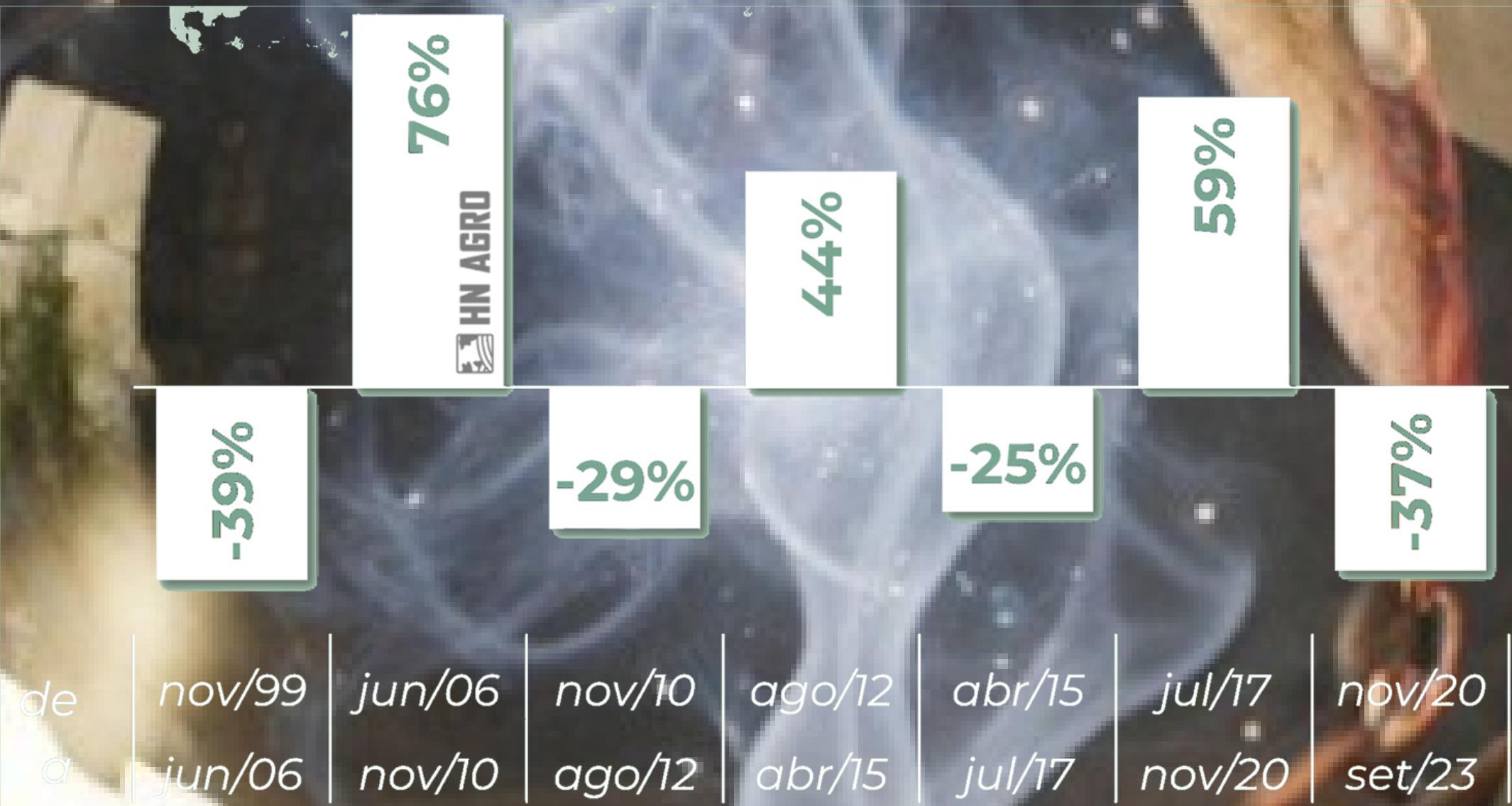
referência (média):
média dos períodos de alta (42m)

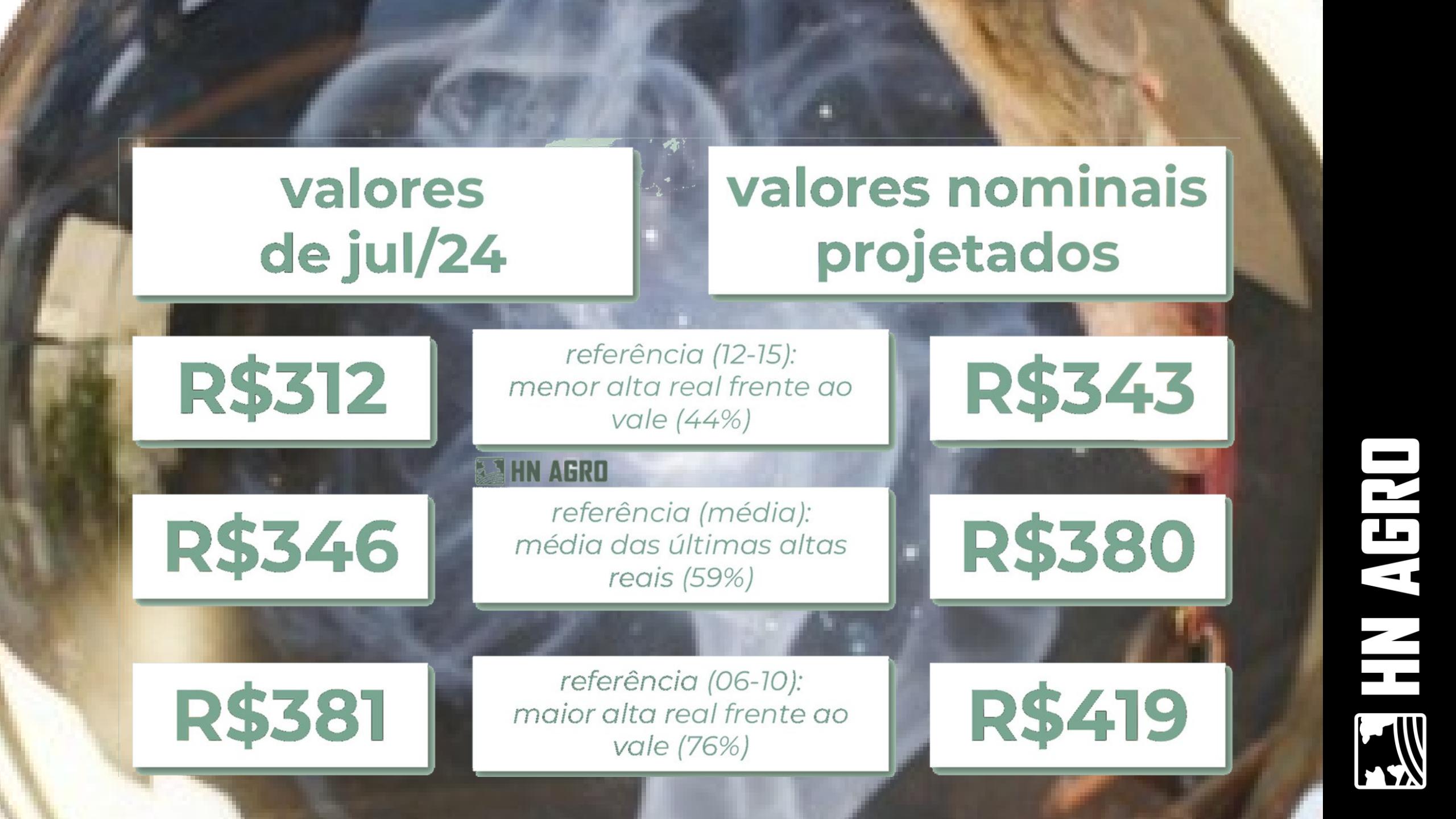
fev/28

referência (06-10):
fase de alta mais longa (54m)

HN AGRO







valores de jul/24

R\$312

referência (12-15):
menor alta real frente ao
vale (44%)



R\$346

referência (média):
média das últimas altas
reais (59%)

R\$381

referência (06-10):
maior alta real frente ao
vale (76%)

valores nominais projetados

R\$343

R\$380

R\$419

referência (12-15):
menor alta real frente ao
vale (44%)



referência (média):
média das últimas altas
reais (59%)

referência (06-10):
maior alta real frente ao
vale (76%)

R\$343

R\$380

R\$419

Ágio 30%
Ágio 40%

14,90/kg
16,00/kg

16,50/kg
17,70/kg

18,20/kg
19,60/kg

544/@
590/@

PONTOS:

BEZERRO DA ESTAÇÃO 2025
NASCIDO: 2026
DESMAMADO: 2027

mai/26

referência (12-15):
fase de alta mais curta (32m)

fev/27

referência (média):
média dos períodos de alta (42m)

fev/28

referência (06-10):
fase de alta mais longa (54m)



**O MOMENTO É DE
ESTAR COMPRADO
EM ARROBAS,
PENSANDO EM
MESES E ANOS**

**NO ENTANTO, É SEMPRE
VÁLIDO CONSIDERAR
GARANTIR PREÇOS
MÍNIMOS EM UMA
CURVA FUTURA DE ALTA,
AINDA MAIS NO
CONFINAMENTO**

COMITIVA
HN AGRO



HN AGRO

contato@hnagro.com.br

17 99151 7057

OBRIGADO