

# Conflito Rússia x Ucrânia e os impactos para agronegócio global e brasileiro



**Março/2022**



# **IMPACTOS DO CONFLITO RÚSSIA x UCRÂNIA NO BRASIL**

- ✓ **PIB**: baixo crescimento no Brasil, com impacto da alta de alimentos, fretes e juros.
- ✓ **Selic**: juros devem permanecer elevados, com projeção de 12,25% aa no final de 2022.
- ✓ **Câmbio**: alta volatilidade e dólar sustentado ao redor de R\$ 5,50 no Brasil.
- ✓ **Inflação**: alta de 6,0% a 6,5% em 2022 , puxada pelos preços de alimentos e combustíveis.
- ✓ **Alimentos**: maiores altas nos grãos, óleos vegetais e proteínas animais.
- ✓ **Redução do poder de compra** das famílias deverá ser acentuada ao longo deste ano.
- ✓ **Petróleo**: cotações em alta elevarão preços dos transportes e dos fretes.
- ✓ **Encarecimento das importações**, em especial de petróleo, gás e trigo.
- ✓ **Impacto limitado sobre as exportações do agronegócio** ao longo de 2022.
- ✓ **Forte alta dos custos de produção agrícolas**, puxada pelos fertilizantes e defensivos.
- ✓ **Risco de escassez de fertilizantes** no Brasil para a próxima safra 2022/2023.

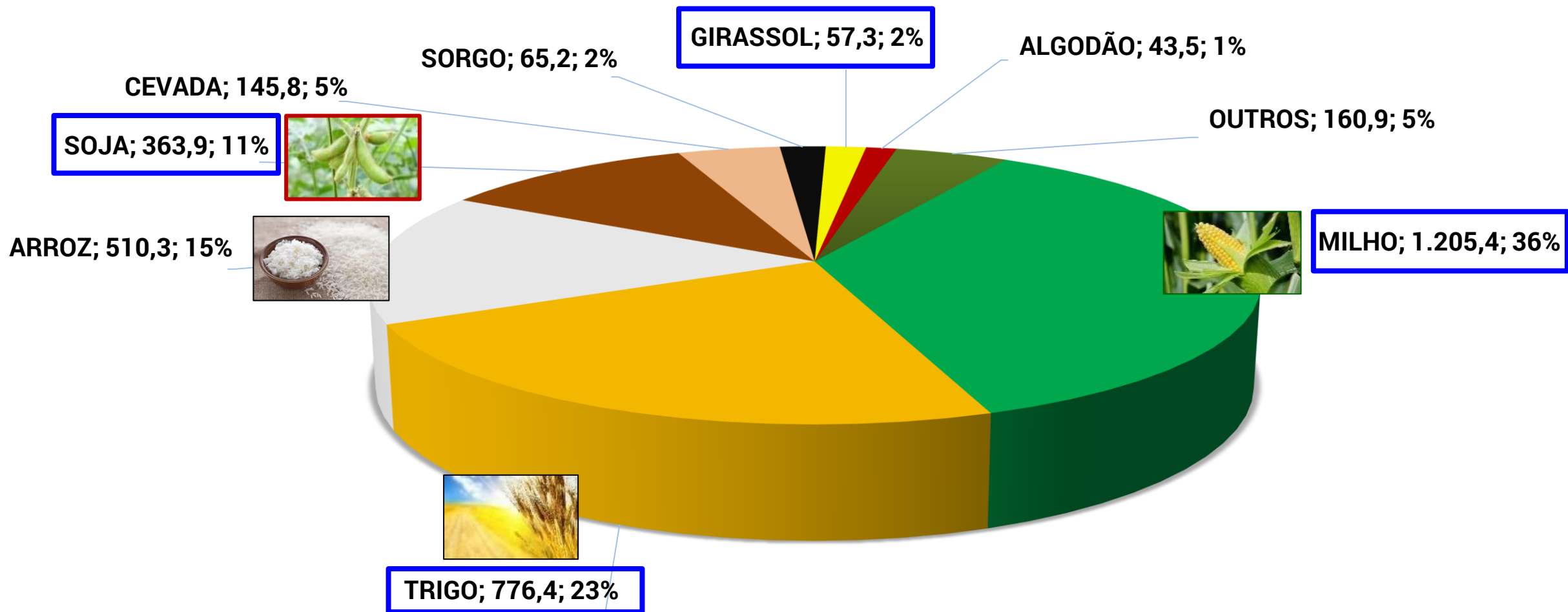


# RÚSSIA x UCRÂNIA: IMPACTOS NA REGIÃO E AS SANÇÕES ECONÔMICAS

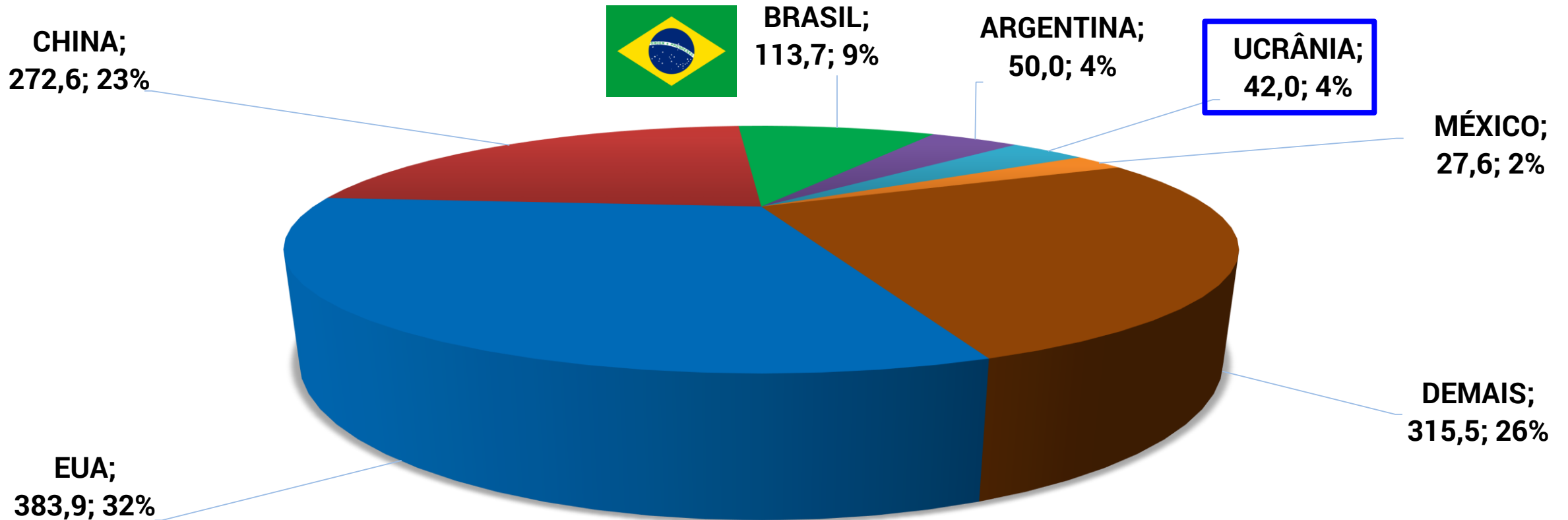


# GRÃOS: DISTRIBUIÇÃO DA PRODUÇÃO GLOBAL EM 2021/2022

## MILHÕES DE TONELADAS E %

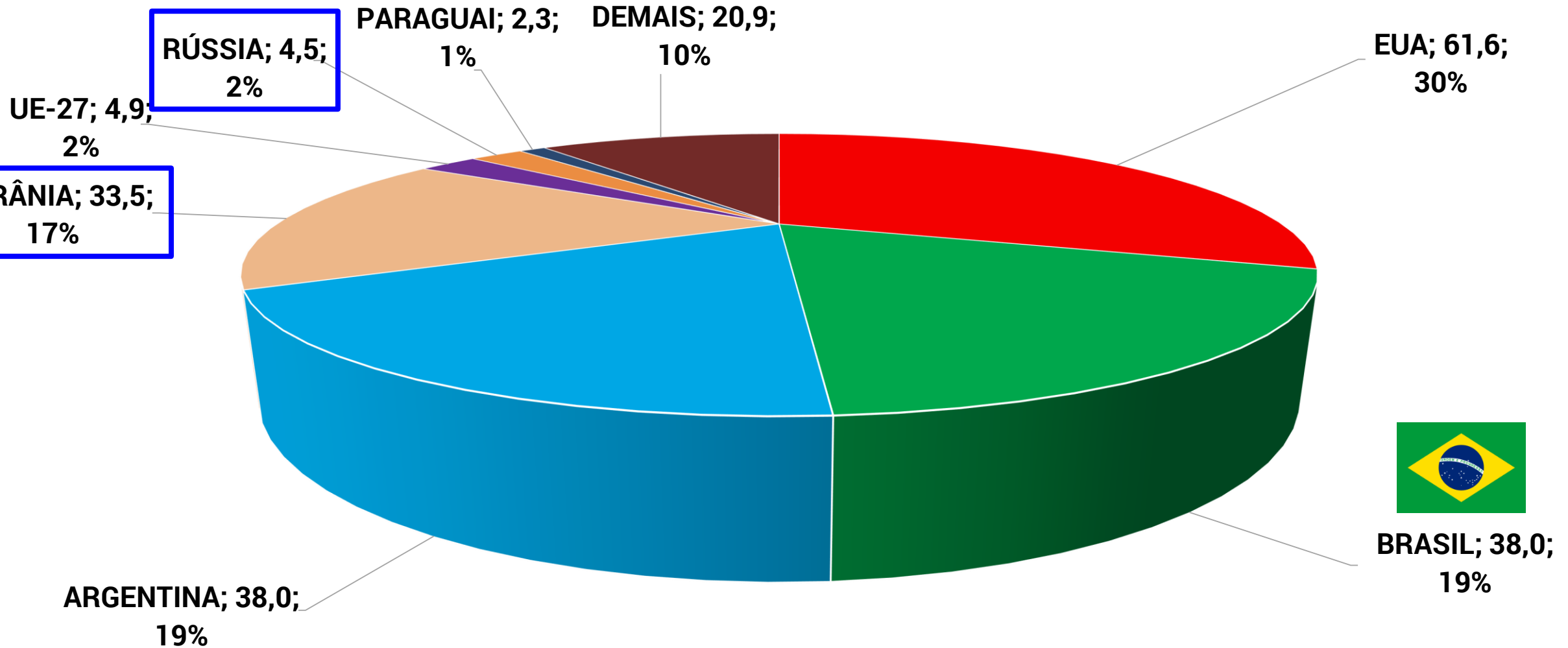


# MILHO: PRODUÇÃO MUNDIAL POR PAÍSES EM 2021/2022 EM MILHÕES DE TONELADAS E DISTRIBUIÇÃO %



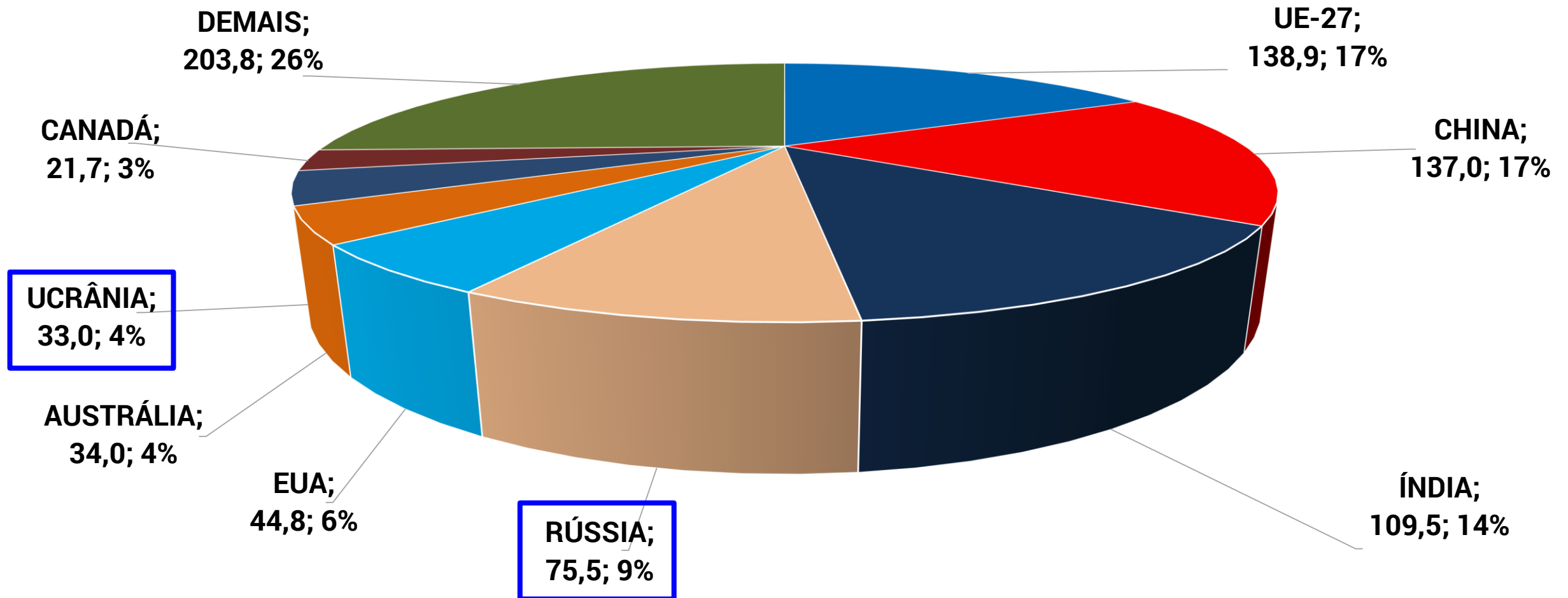


# MILHO: PRINCIPAIS EXPORTADORES MUNDIAIS 2021/2022 - MILHÕES T E %



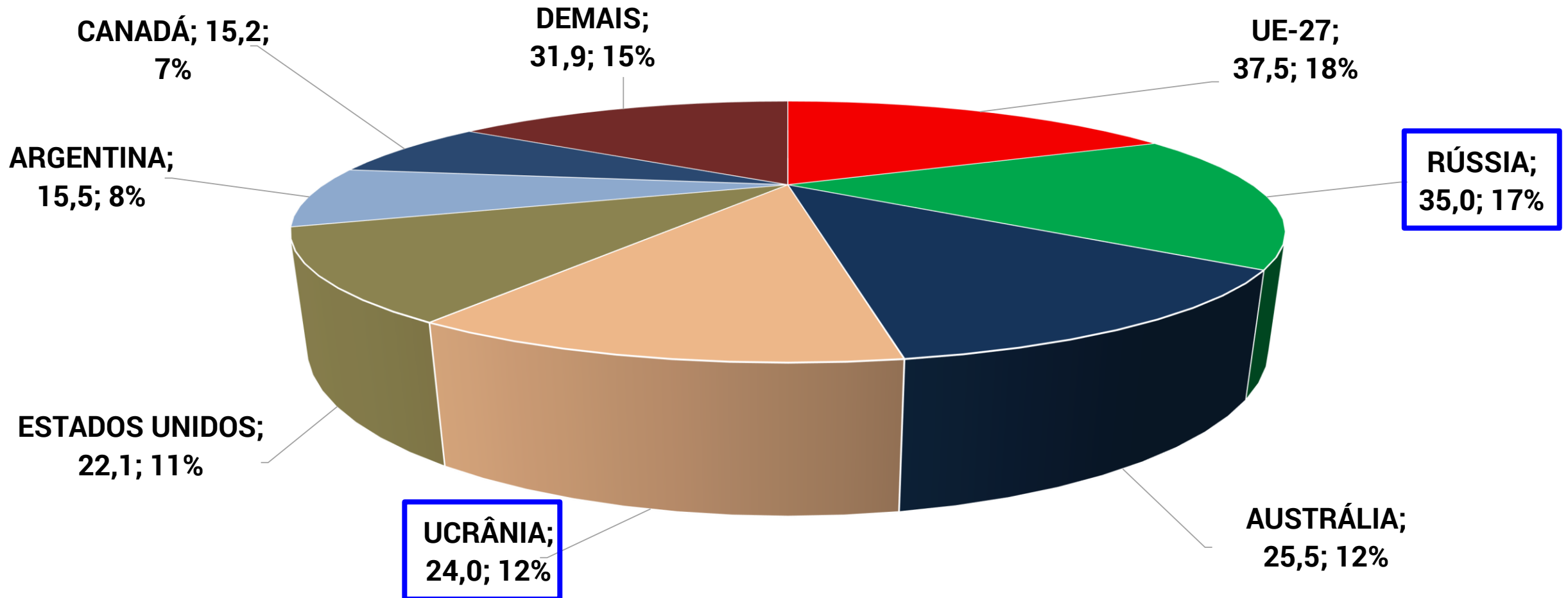
# TRIGO: PRINCIPAIS PRODUTORES MUNDIAIS 2021/2022

## MILHÕES DE TONELADAS E DISTRIBUIÇÃO (%)



# TRIGO: PRINCIPAIS EXPORTADORES MUNDIAIS 2021/2022

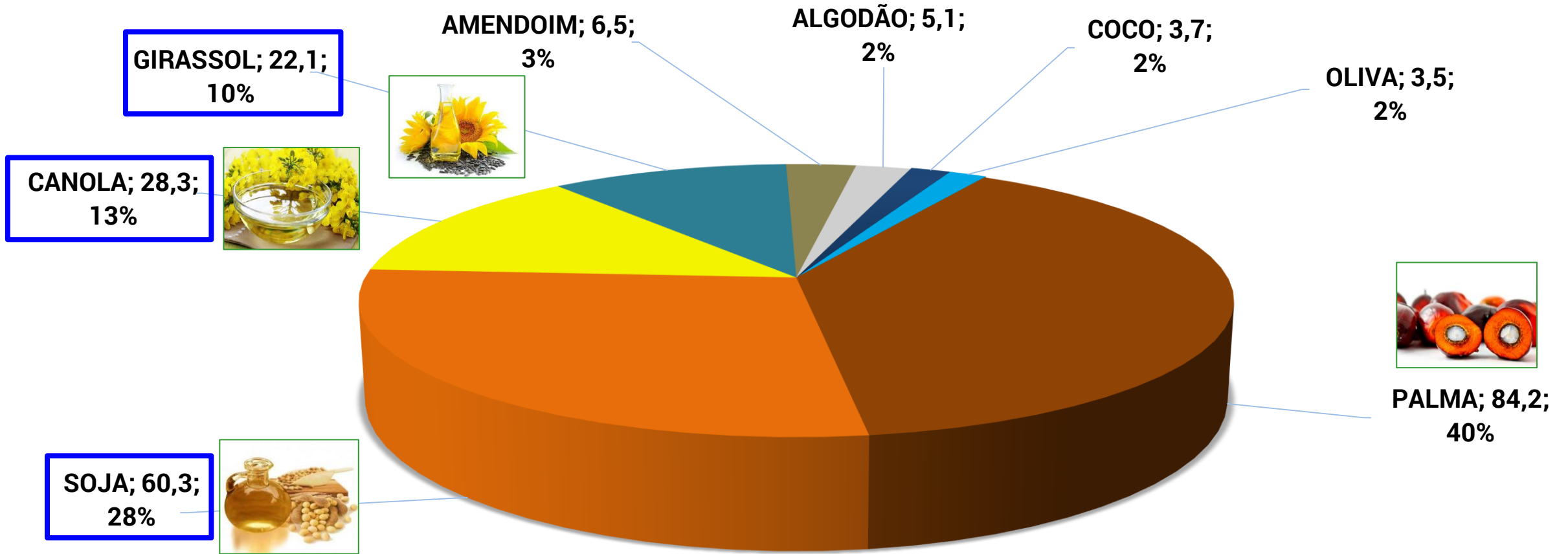
## MILHÕES DE TONELADAS E DISTRIBUIÇÃO (%)





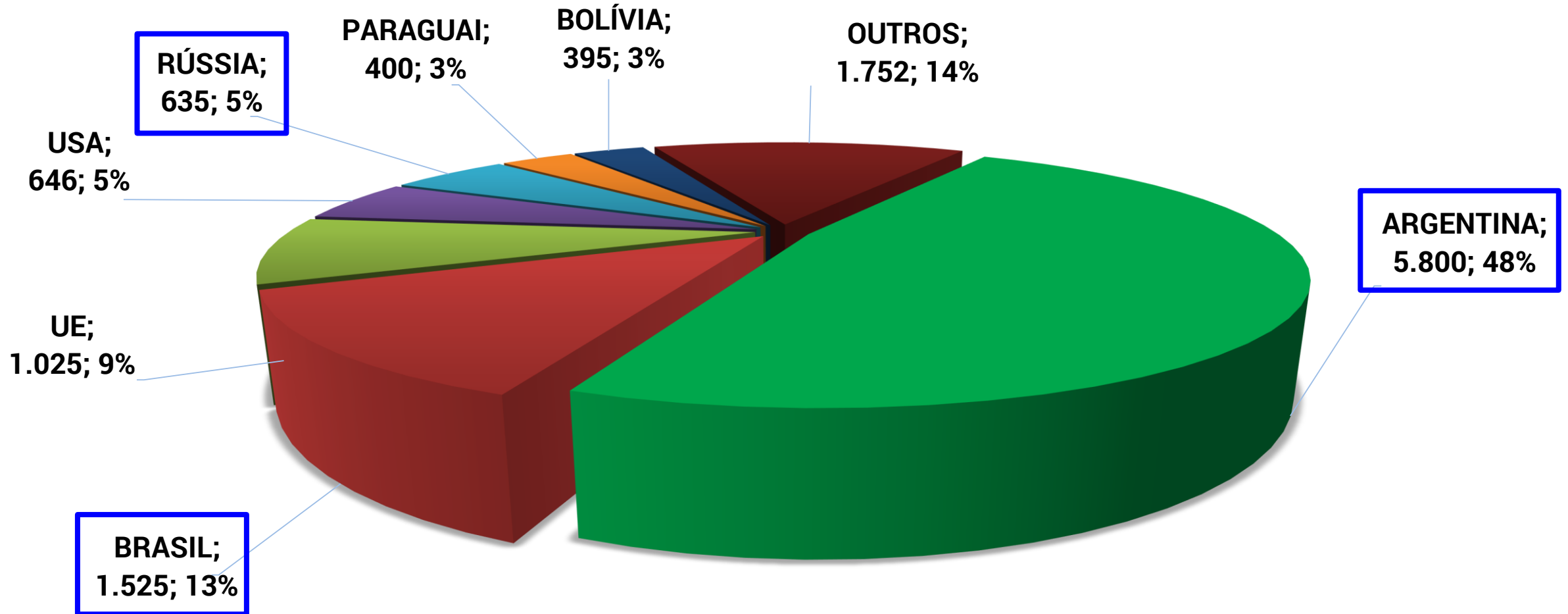
# ÓLEOS VEGETAIS: DISTRIBUIÇÃO DA PRODUÇÃO GLOBAL EM 2021/2022

## MILHÕES DE TONELADAS E %



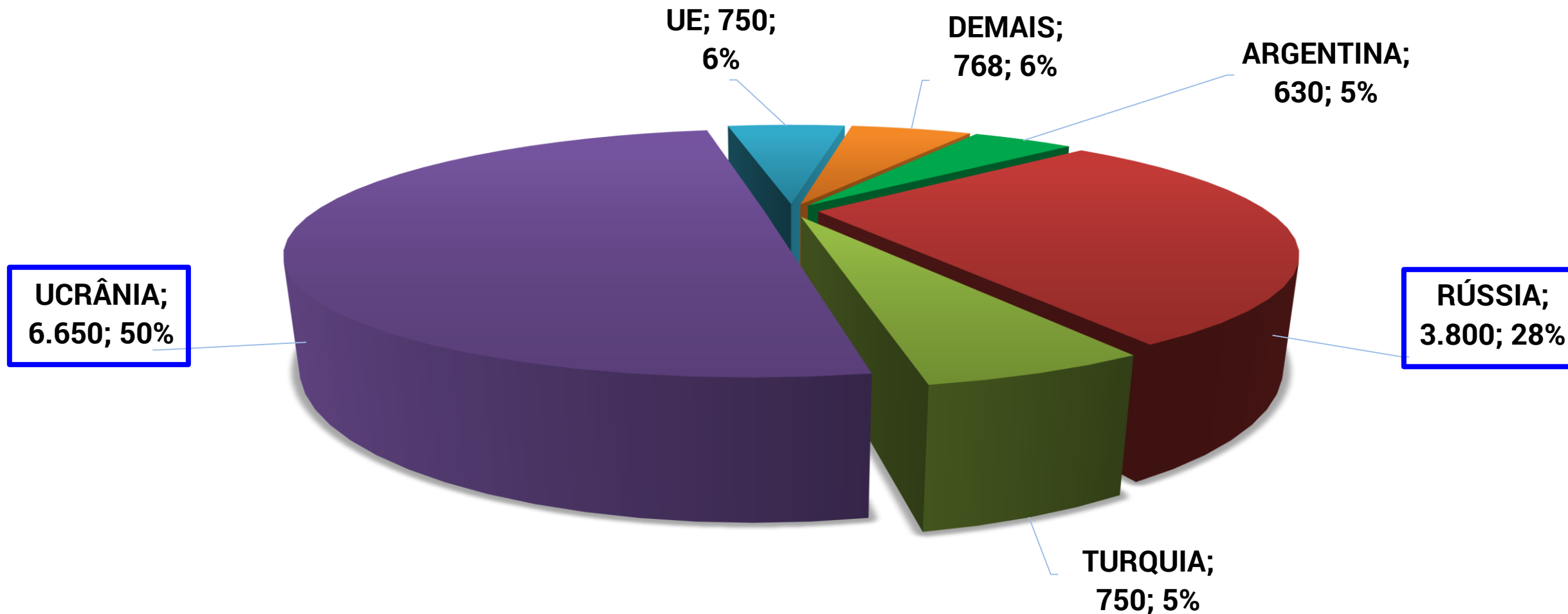


# ÓLEO DE SOJA: PROJEÇÃO DAS EXPORTAÇÕES POR PAÍSES EM 2021/2022 - MIL TONELADAS E DISTRIBUIÇÃO %





# ÓLEO DE GIRASSOL: PROJEÇÃO DAS EXPORTAÇÕES POR PAÍSES EM 2021/2022 - MIL TONELADAS E DISTRIBUIÇÃO %



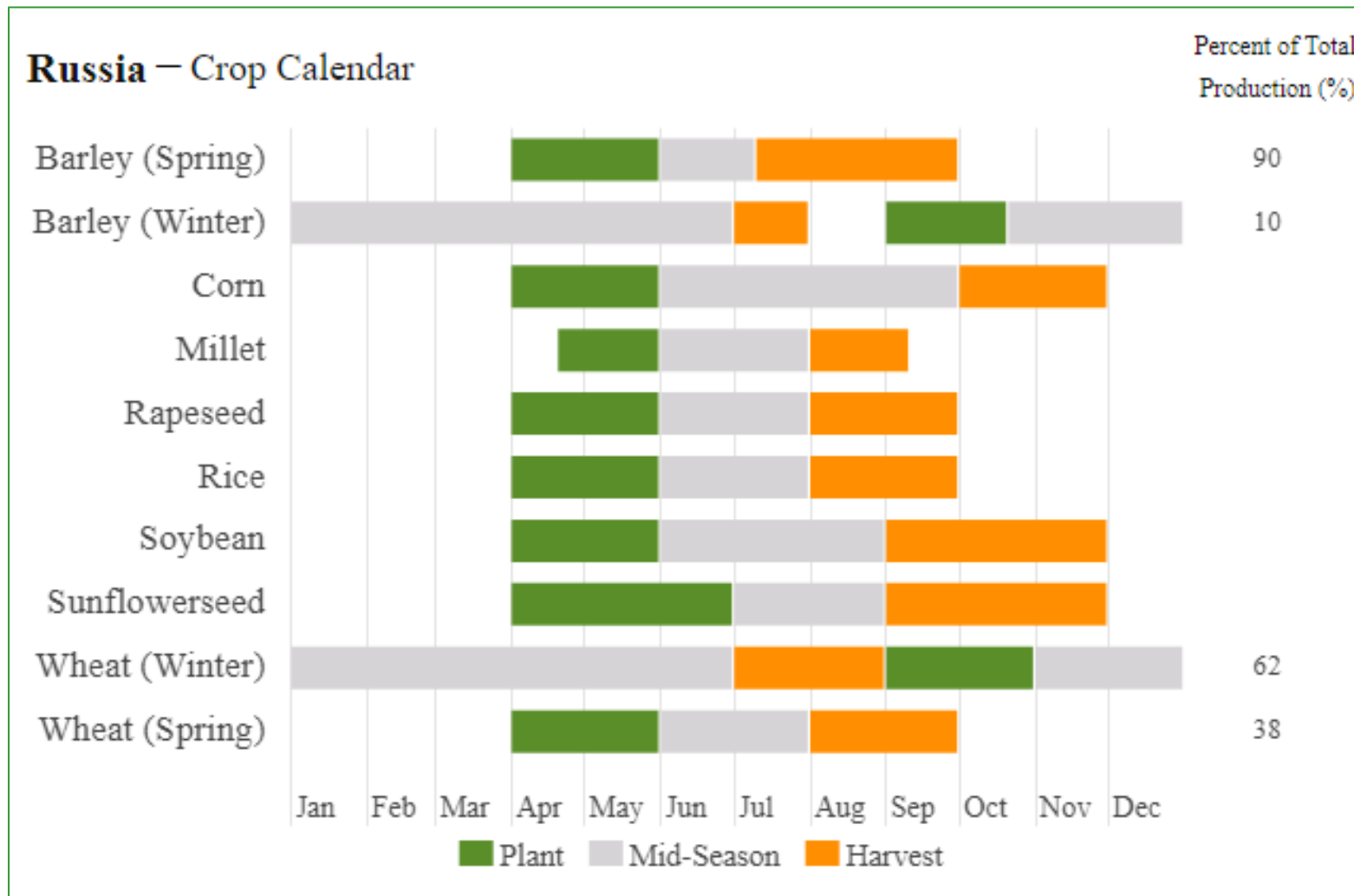
# RUSSIA PRODUCTION

Crops	5-yr Avg (2016-2020) (1000 Tons)	2020/21 (1000 Tons)	2021/22 (1000 Tons)	% Change 2021-22/Avg
Wheat	77,669	85,354	75,500	-3
Barley	19,013	20,629	17,500	-7
Sunflowerseed	12,501	13,269	15,500	23
Corn	13,614	13,872	15,000	10
Soybean	3,890	4,307	4,800	21
Rapeseed	1,818	2,567	2,800	38
Rice	695	742	698	0
Millet	397	392	360	-10

PS&D Online updated on February 9, 2022



# RUSSIA: CROP CALENDAR





# UKRAINE PRODUCTION

Crops	5-yr Avg (2016-2020) (1000 Tons)	2020/21 (1000 Tons)	2021/22 (1000 Tons)	% Change 2021-22/Avg
Corn	30,815	30,297	42,000	37
Wheat	26,684	25,420	33,000	25
Sunflowerseed	14,900	14,100	17,500	18
Barley	8,730	7,947	10,200	19
Soybean	4,120	3,000	3,700	-14
Rapeseed	2,506	2,750	3,050	20
Millet	159	260	180	8
Sorghum	190	107	140	-47
Rice	41	39	35	-15

PS&D Online updated on February 9, 2022



# Ukraine: Corn Production



# Ukraine: Wheat Production





# Ukraine: Sunflower Seed Production



# SANÇÕES ECONÔMICAS FUNCIONAM ?





## **SANÇÕES ECONÔMICAS FUNCIONAM ?**

- ✓ **Sanções raramente forçam o país-alvo a mudar seu comportamento – autocratas como Putin simplesmente não estão tão expostos à miséria de seu próprio povo.**
- ✓ **Ele está pronto para sacrificar a economia e a renda das famílias, porque quer poder.**
- ✓ **Vladimir Putin precisará encontrar soluções alternativas para o bloqueio econômico ocidental, mesmo que suas forças continuem a invadir a Ucrânia.**
- ✓ **A Rússia deverá tentar mitigar o impacto das penalidades financeiras confiando nas vendas de energia e apoiando-se nas reservas do país em ouro e na moeda chinesa.**
- ✓ **Putin também deve movimentar fundos através de bancos menores e contas de famílias de elite não cobertas pelas sanções, negociar criptomoedas e confiar no relacionamento da Rússia com a China.**
- ✓ **No momento, as duas maiores avenidas que a Rússia tem são a China e a energia.**
- ✓ **Há muito mais lucro a ser obtido com sua energia se eles puderem colocá-la no mercado.**



## **SANÇÕES ECONÔMICAS FUNCIONAM ?**

- ✓ Embora a Rússia deva se aproximar da China para compensar a perda de suprimentos de bens e serviços que normalmente obteria do Ocidente, os russos também estão apostando que seus enormes suprimentos de energia continuarão sendo demandados, principalmente durante este inverno frio.
- ✓ No mês passado, a Rússia e a China assinaram um acordo de 30 anos que permitirá à Rússia fornecer gás à China, embora o encanamento para transportar esse gás não seja concluído por pelo menos três anos.
- ✓ Além disso, a China anunciou na semana passada que permitiria pela primeira vez a importação de trigo de todas as partes da Rússia.
- ✓ Uma maior dependência de criptomoedas será um caminho inevitável para a Rússia tentar sustentar suas transações financeiras: mas é improvável que isso sirva como substituto para transações corporativas ao longo do tempo.



# **SANÇÕES À RÚSSIA: IMPACTOS E REAÇÕES ESPERADAS**

- ✓ Os EUA e a UE impuseram sanções aos maiores bancos da Rússia e sua elite, congelaram os ativos do Banco Central russo localizados fora do país e estão excluindo algumas instituições financeiras do sistema de transações bancárias SWIFT, mas permitiram que petróleo e gás natural continuem a fluir livremente para o resto do mundo.
- ✓ A Sociedade de Telecomunicações Financeiras Interbancárias Mundiais (SWIFT) emitiu comunicado na terça-feira (01/03), declarando estar em contato com autoridades para avaliar quais entidades russas estão sujeitas a medidas de restrição aos seus serviços.
- ✓ A desconexão dessas entidades será feita “assim que receberem instruções legais”.
- ✓ A Rússia está parcialmente banida do SWIFT e os fluxos comerciais russos serão significativamente impactados.
- ✓ Restrições no financiamento do comércio de commodities, uma ferramenta crucial para esse tipo de transação, colocam obstáculos adicionais aos fluxos comerciais russos.



# **SANÇÕES À RÚSSIA: IMPACTOS E REAÇÕES ESPERADAS**

- ✓ **As sanções impostas à Rússia por sua invasão à Ucrânia provavelmente causarão muito mais danos do que o presidente Vladimir Putin pensava ser possível.**
- ✓ **Ao atingir os bancos comerciais, o banco central, os líderes políticos e empresariais da Rússia e a indústria, o Ocidente está aplicando uma punição econômica dura.**
- ✓ **Não está claro se as sanções mudarão o comportamento de Putin, e elas podem causar transtornos de longo alcance para o Ocidente.**
- ✓ **Desde 2014, quando a Rússia foi atingida por sanções específicas por anexar a Crimeia, Putin tem trabalhado para reduzir a influência do resto do mundo sobre a Rússia.**
- ✓ **O país tem uma conta corrente e superávits fiscais, o que significa que não há necessidade de empréstimos de credores estrangeiros ou domésticos, baixa dívida externa, reservas cambiais diversificadas de US\$ 630 bilhões, uma moeda flutuante e um banco central principalmente autônomo que visa inflação de 4% ao ano.**



# **SANÇÕES À RÚSSIA: IMPACTOS E REAÇÕES ESPERADAS**

- ✓ **Com isso, a Rússia eliminou a maioria das vulnerabilidades que, via de regra, provocavam crises – como a do calote russo em 1998.**
- ✓ **Porém, a Rússia faz negócios com o mundo, o que exige capacidade de pagar contas.**
- ✓ **Com o acesso às suas reservas fortemente restringido e o Ocidente unido em sanções, o banco central é menos capaz de comprar o rublo para defender seu valor, pagar juros e guiar a dívida externa que poderia levar ao calote, ou fornecer moeda estrangeira aos bancos comerciais, que enfrentam uma corrida para depósitos.**
- ✓ **Os importadores russos não têm certeza de que alguém receberá seu dinheiro.**
- ✓ **A Rússia ainda é amortecida por suas pesadas exportações de petróleo e gás, que são amplamente isentas de sanções, mas essa almofada tem limites: o petróleo russo agora está sendo vendido com um desconto considerável, enquanto os preços globais, agora a mais de US\$ 100 por barril, estão em risco se a economia mundial cair.**





# **SANÇÕES À RÚSSIA: IMPACTOS E REAÇÕES ESPERADAS**

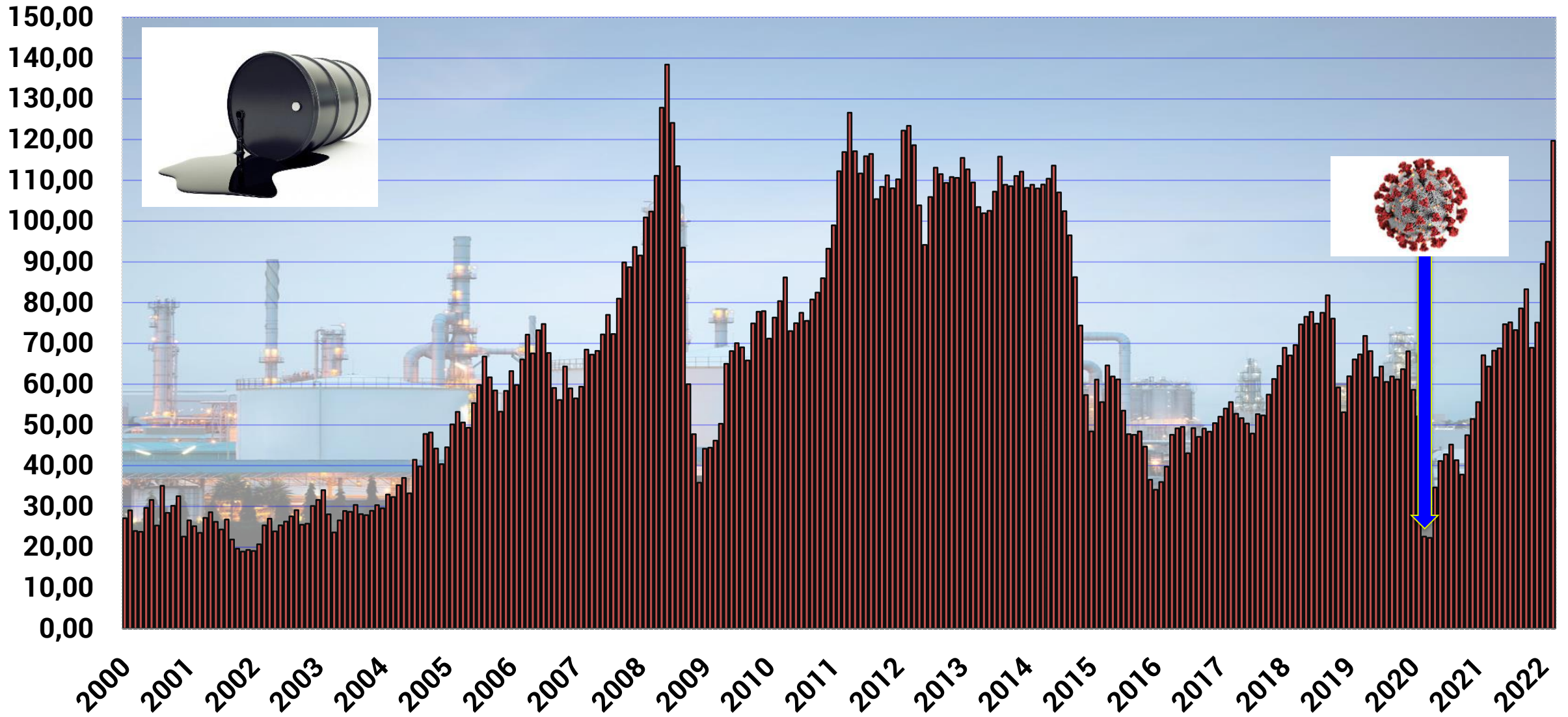
- ✓ **Existem riscos enormes quando se tem uma parada brusca no financiamento e está exposto à volatilidade dos preços do petróleo.**
- ✓ **A Rússia dependerá cada vez mais da venda de gás natural para a China, que provavelmente pagará menos do que muitos compradores concorrentes da Europa.**
- ✓ **Expulsar uma economia tão grande do sistema financeiro de forma tão abrupta pode desencadear uma dinâmica imprevista.**
- ✓ **O BC da Rússia é um ator importante nos mercados globais.**
- ✓ **A guerra e as sanções que a acompanham já estão ameaçando outro choque de oferta que desacelera o crescimento e aumenta a inflação na UE e nos EUA – e um corte nas exportações russas de petróleo ou gás natural a exacerbaria dramaticamente.**
- ✓ **As sanções deverão dificultar as negociações de outros países com os russos, afetando o comércio global de grãos e de fertilizantes.**



# RÚSSIA x UCRÂNIA: IMPACTOS SOBRE SUPRIMENTOS E PREÇOS NO AGRONEGÓCIO



# PETRÓLEO BRENT: COTAÇÕES MÉDIAS - US\$/BARRIL



# EVOLUÇÃO DOS PREÇOS NO MERCADO EXTERNO EM US\$ (%)

■ VAR. EM 2022

■ VAR. EM 12 MESES

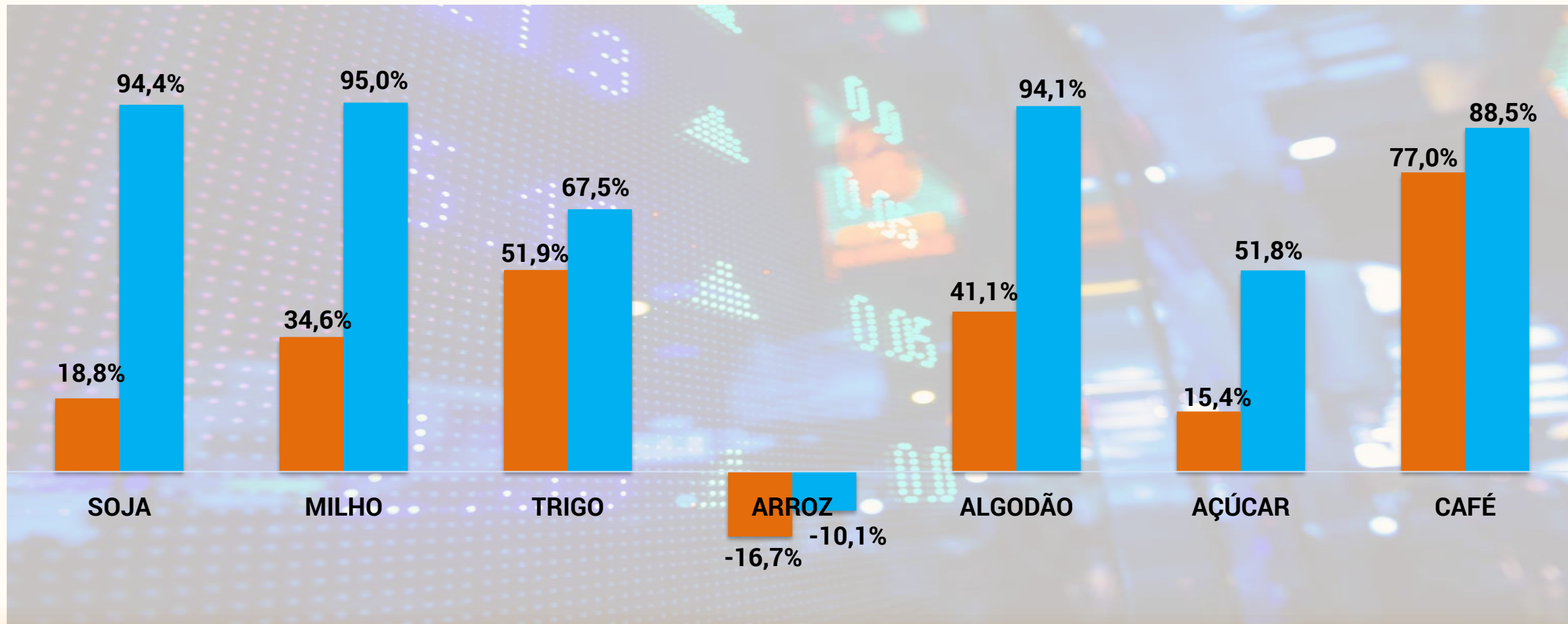




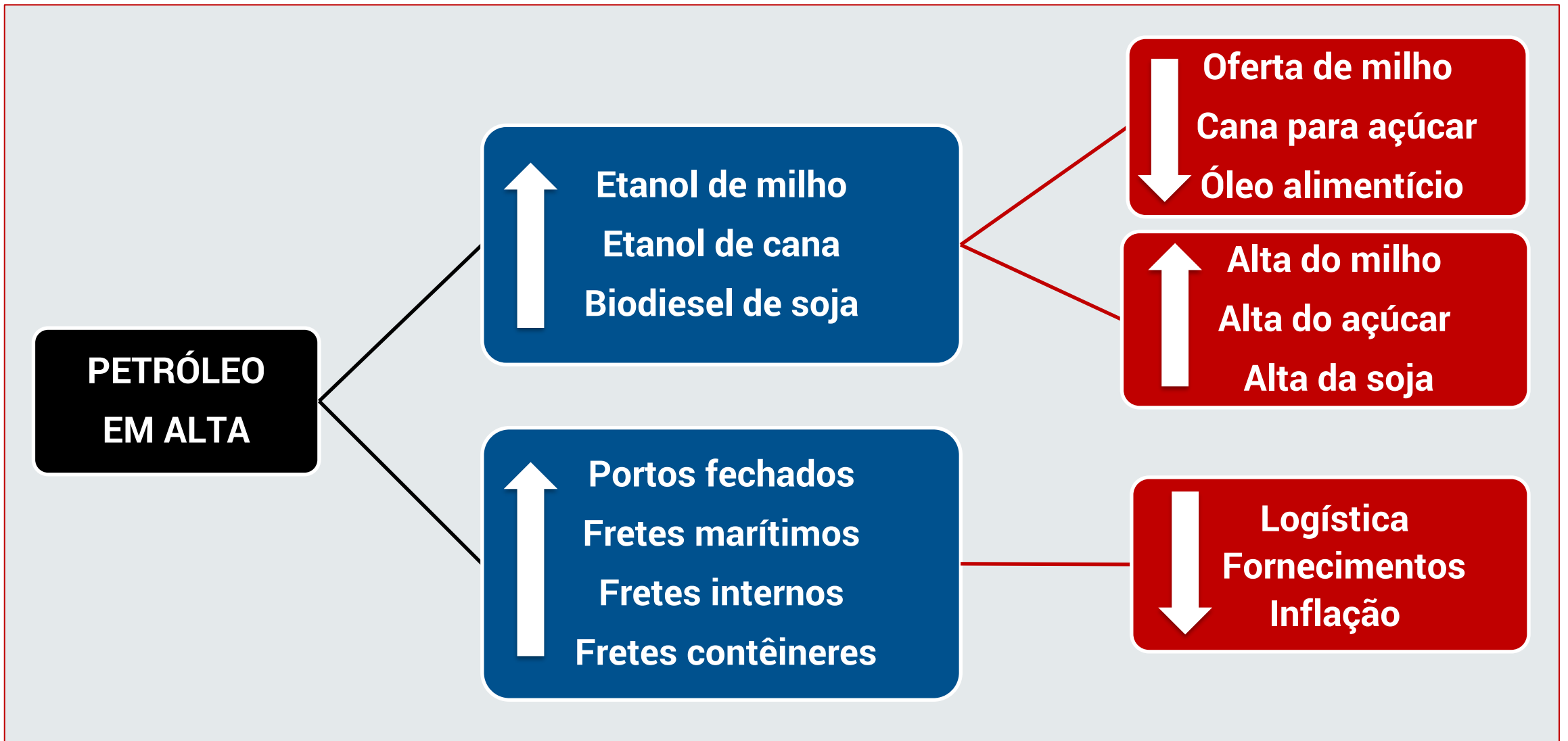
# EVOLUÇÃO DOS PREÇOS NO MERCADO EXTERNO EM US\$ (%)

■ VAR. EM 12 MESES

■ VAR. EM 24 MESES

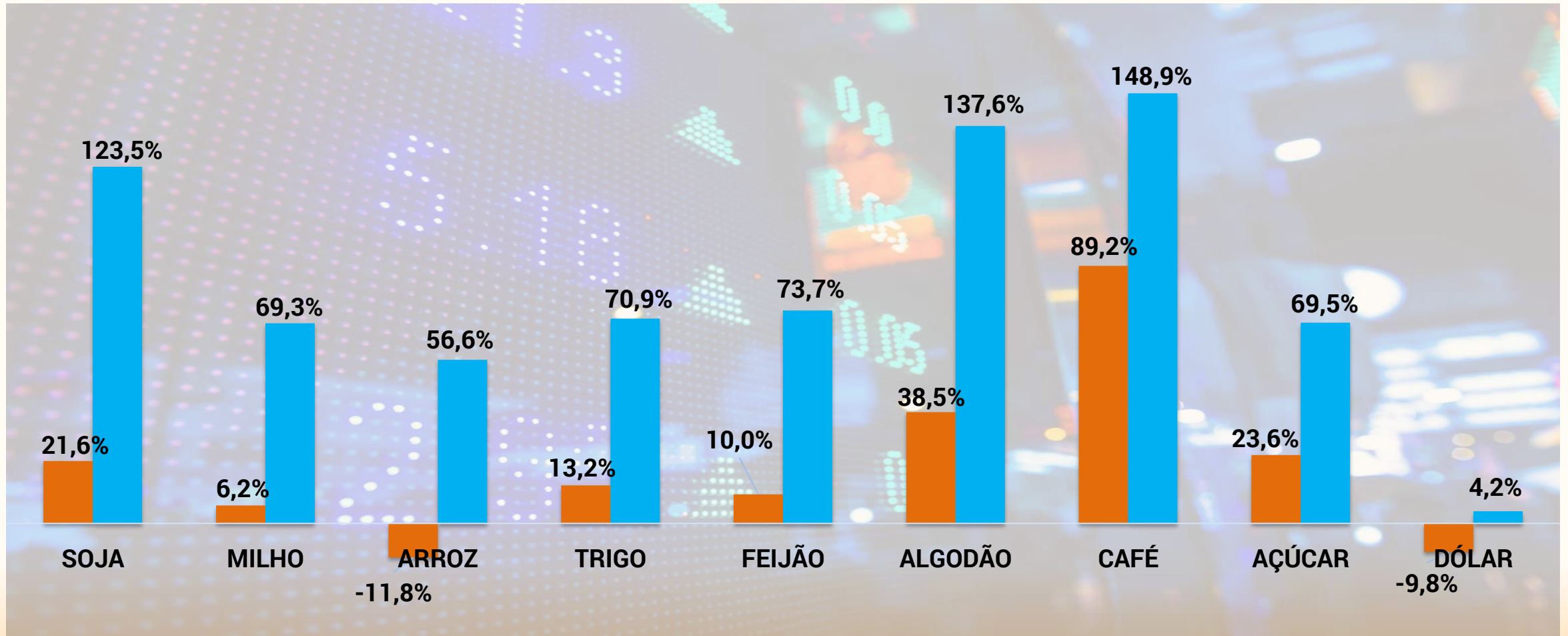






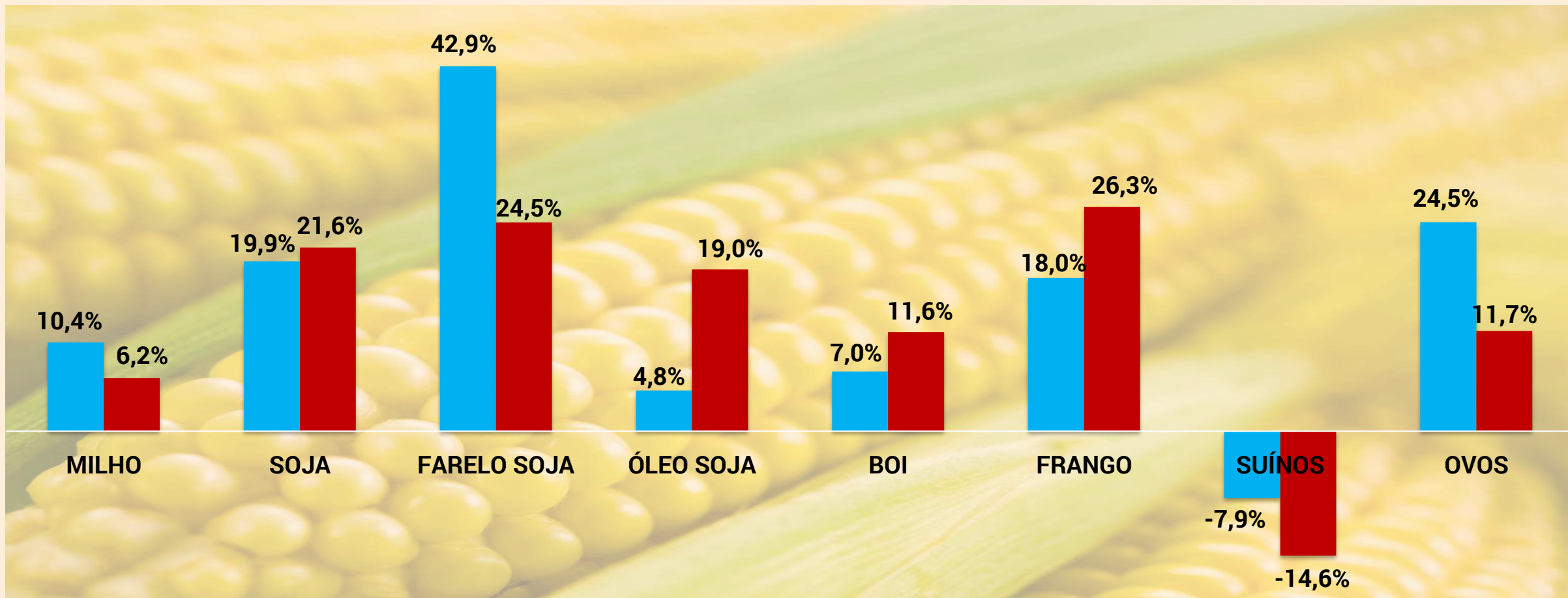
# EVOLUÇÃO DOS PREÇOS NO MERCADO INTERNO EM R\$ (%)

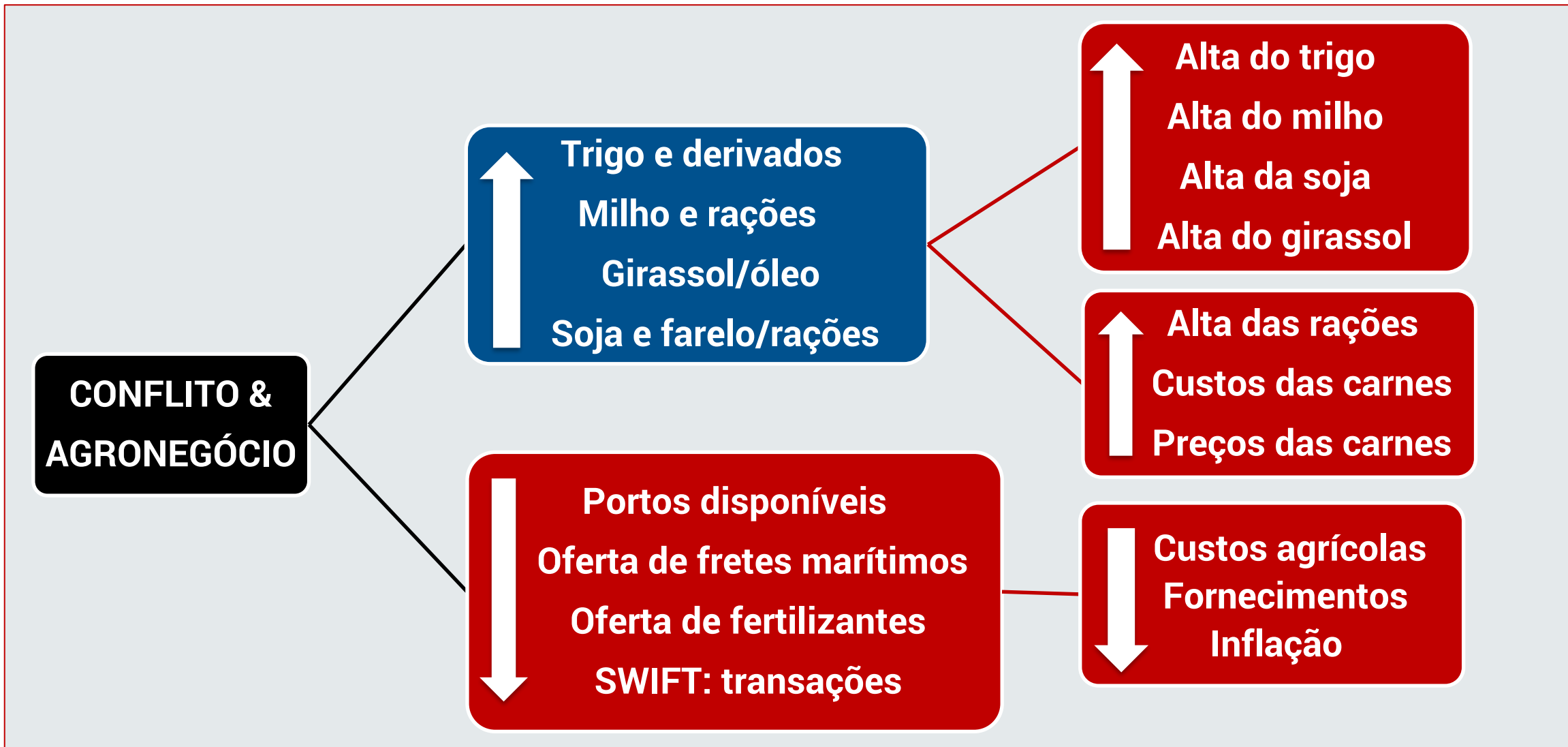
■ VAR. EM 12 MESES ■ VAR. EM 24 MESES



# EVOLUÇÃO DOS PREÇOS NO MERCADO INTERNO EM R\$ (%)

■ VAR. EM 2022 ■ VAR. EM 12 MESES



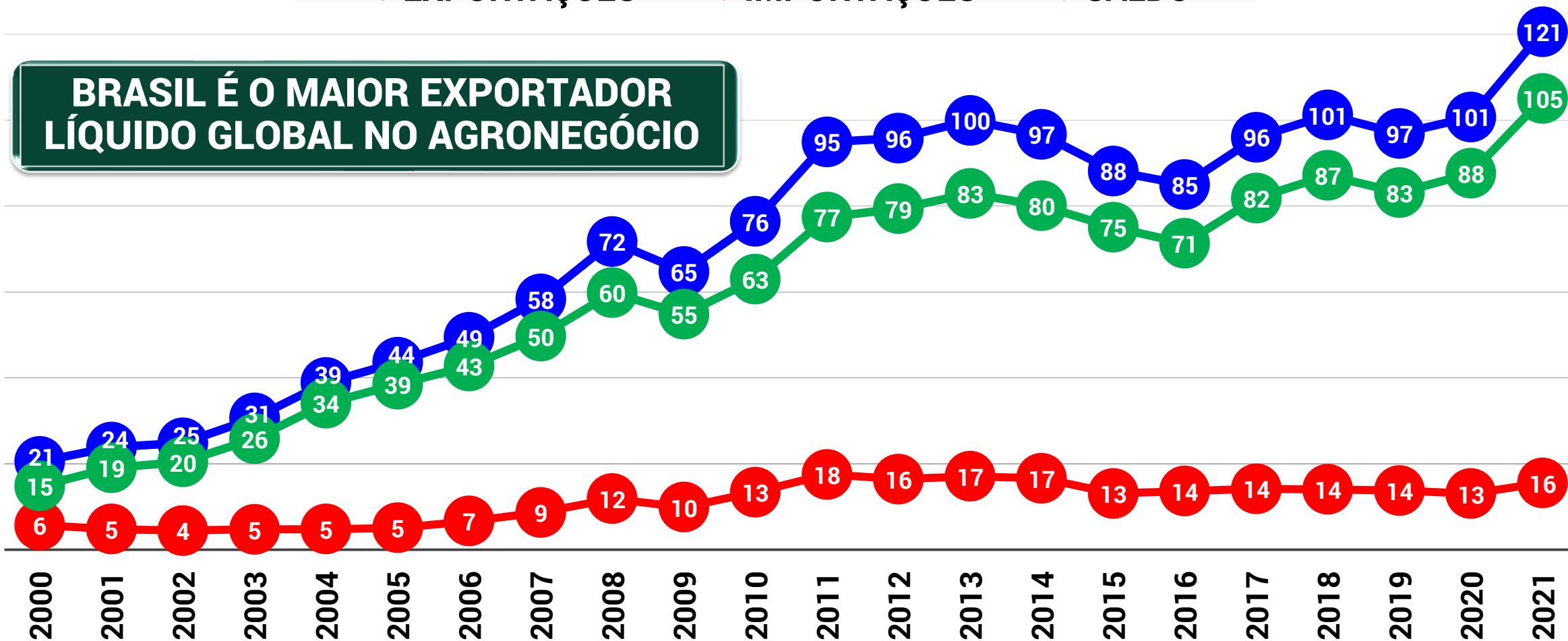




# AGRONEGÓCIO: BALANÇA COMERCIAL DO BRASIL EM US\$ BILHÕES

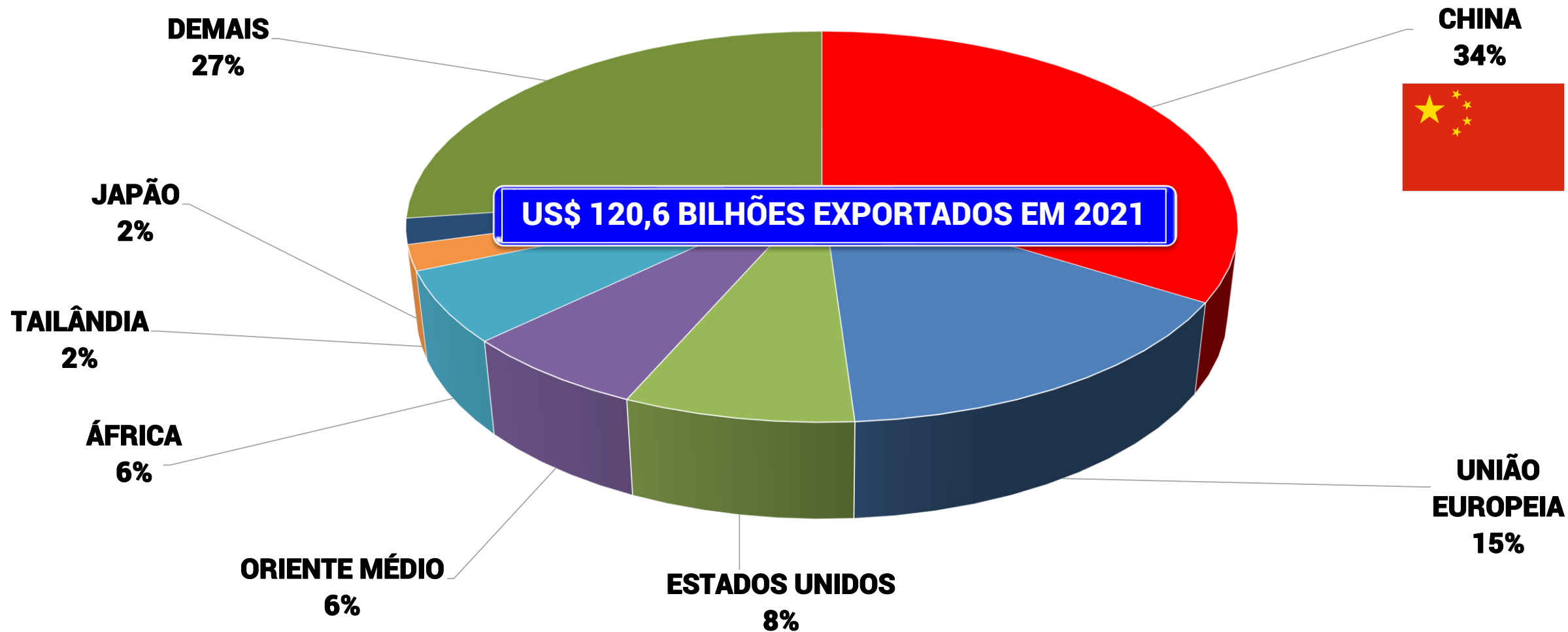
● EXPORTAÇÕES ● IMPORTAÇÕES ● SALDO

**BRASIL É O MAIOR EXPORTADOR LÍQUIDO GLOBAL NO AGRONEGÓCIO**



# BRASIL: EXPORTAÇÕES DO AGRONEGÓCIO POR DESTINOS EM 2021

## JANEIRO A DEZEMBRO - DISTRIBUIÇÃO EM RECEITAS (US\$)

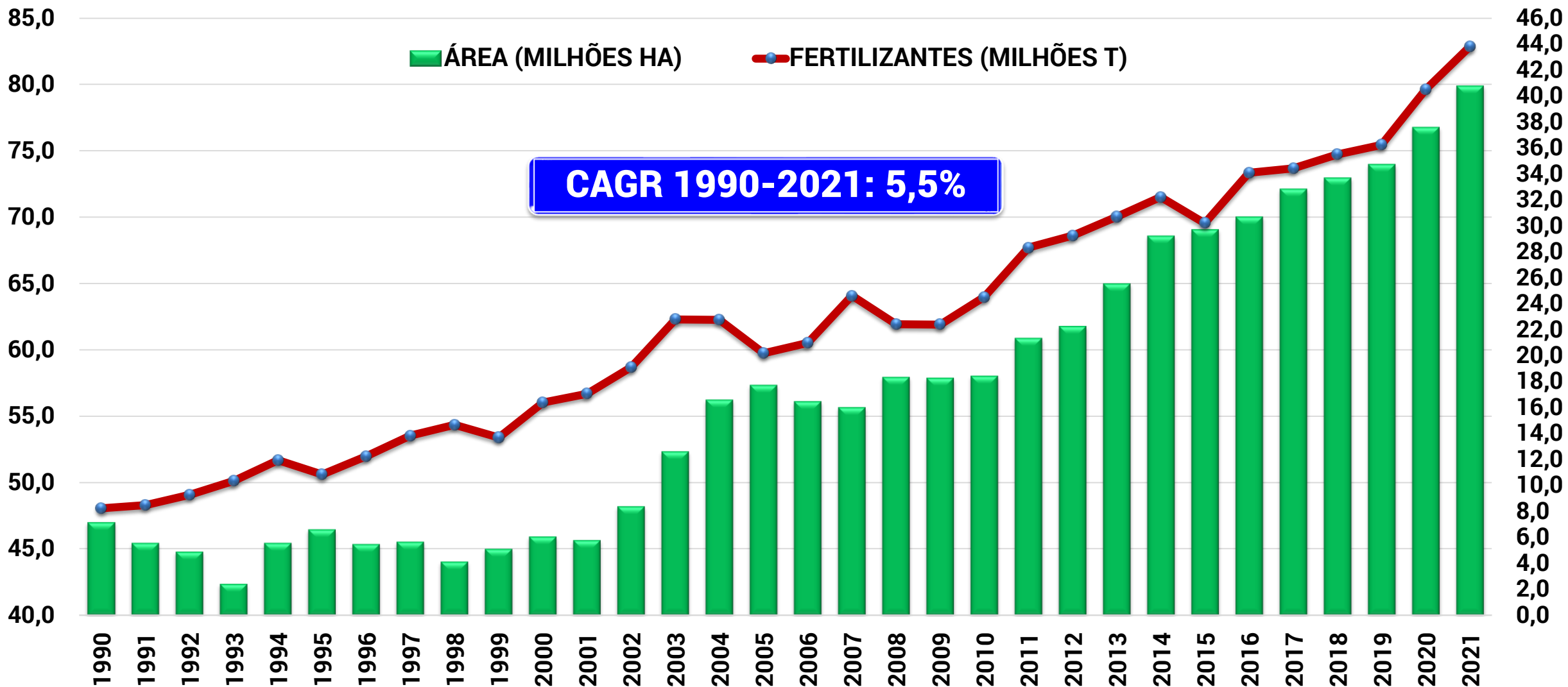




# INSUMOS: TENDÊNCIAS DE SUPRIMENTOS E PREÇOS PARA 2022/2023



# BRASIL: ÁREA AGRÍCOLA TOTAL CULTIVADA x VENDAS DE FERTILIZANTES



# FERTILIZANTES: A DEPENDÊNCIA DAS IMPORTAÇÕES NO BRASIL

## PROJEÇÕES PARA 2022

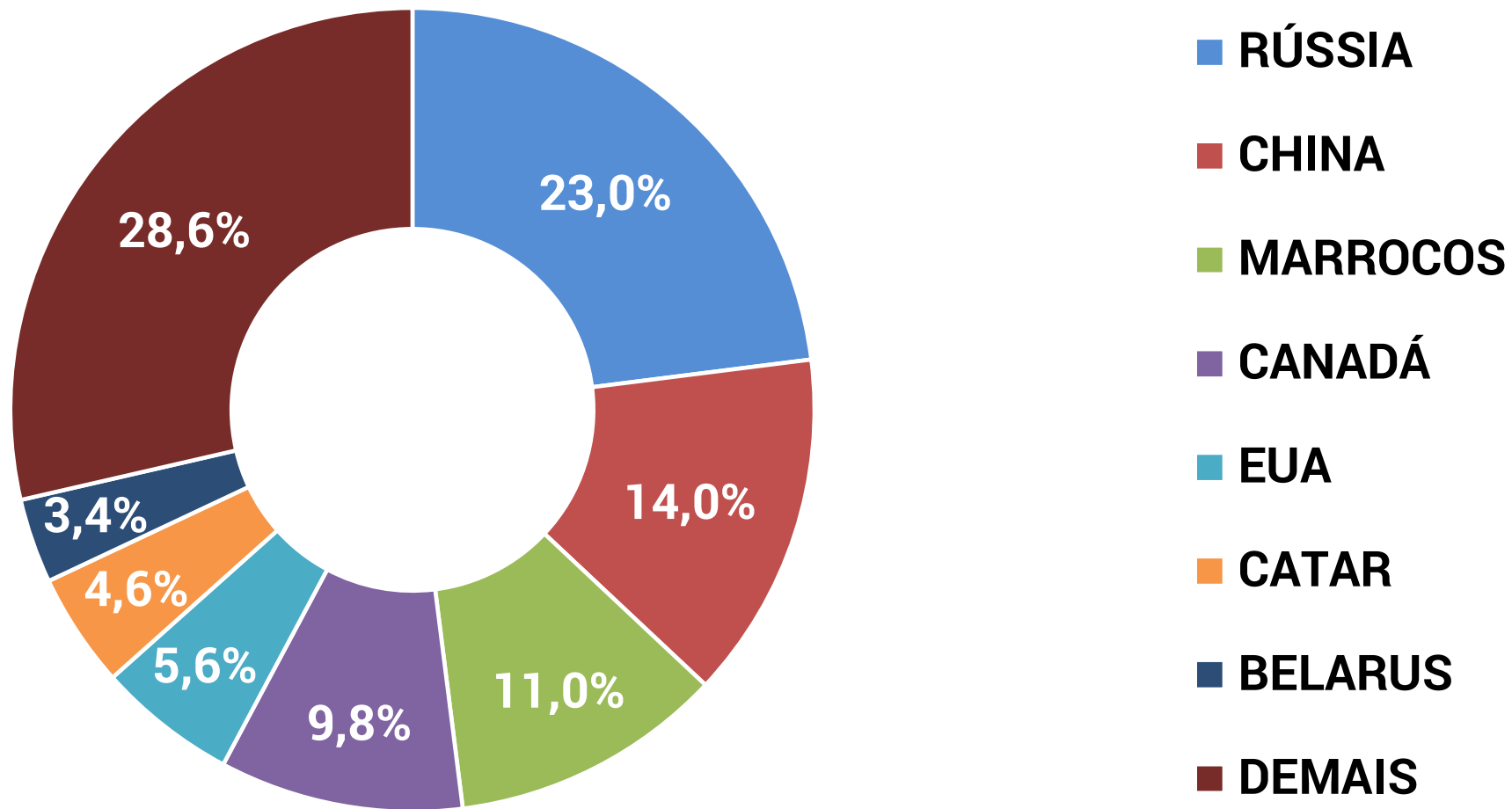
MATÉRIAS PRIMAS	% DO USO IMPORTADO	FORNECEDORES
NITROGENADOS (N)	95%	Rússia, China e países do Oriente Médio
FOSFATADOS (P)	75%	Marrocos, China, Rússia e Arábia Saudita
POTÁSSIO (K)	91%	Bielorrússia, Canadá e Rússia

Fontes: COMEXSTAT, ANDA e ANDAV

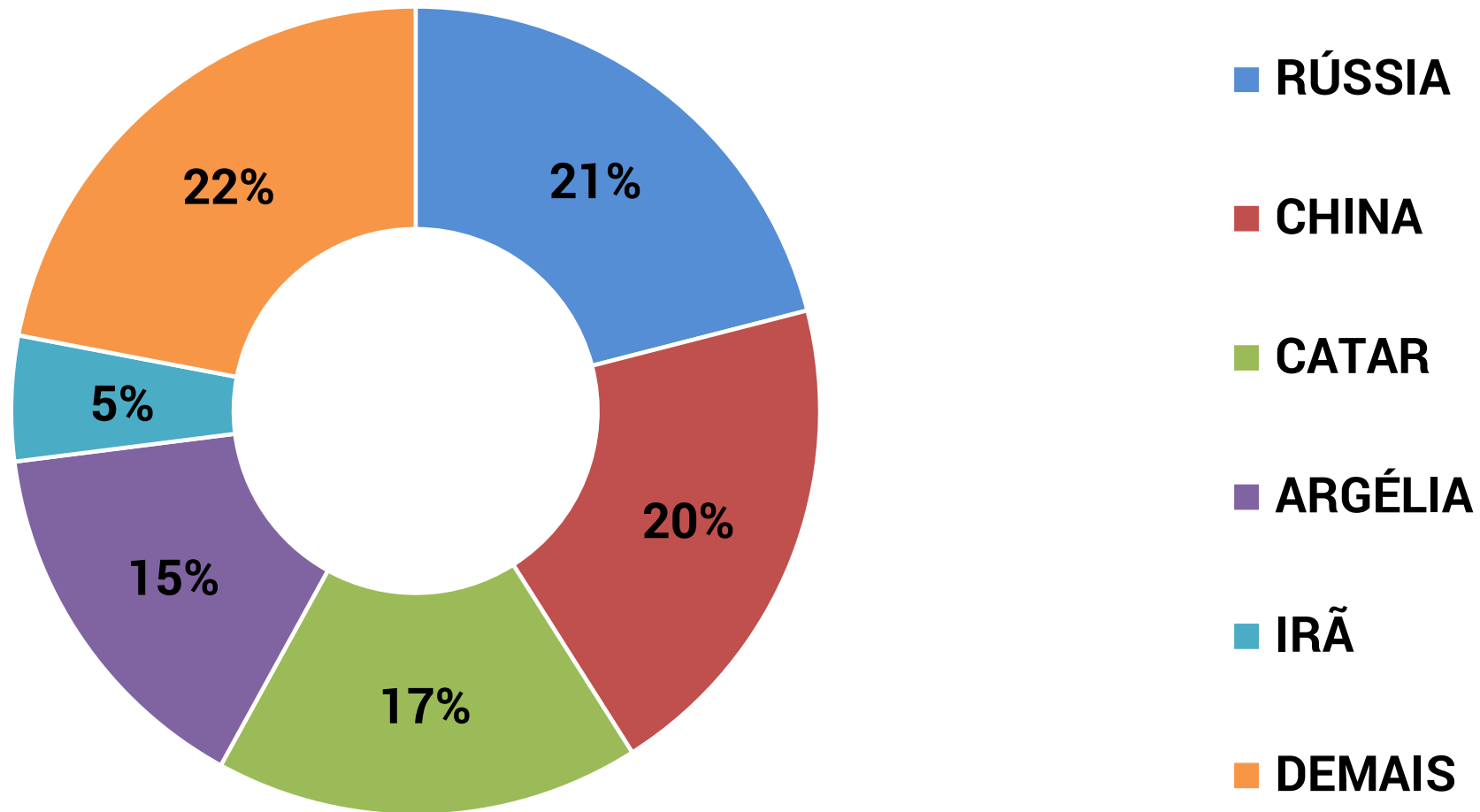
Elaboração: Cogo Inteligência em Agronegócio



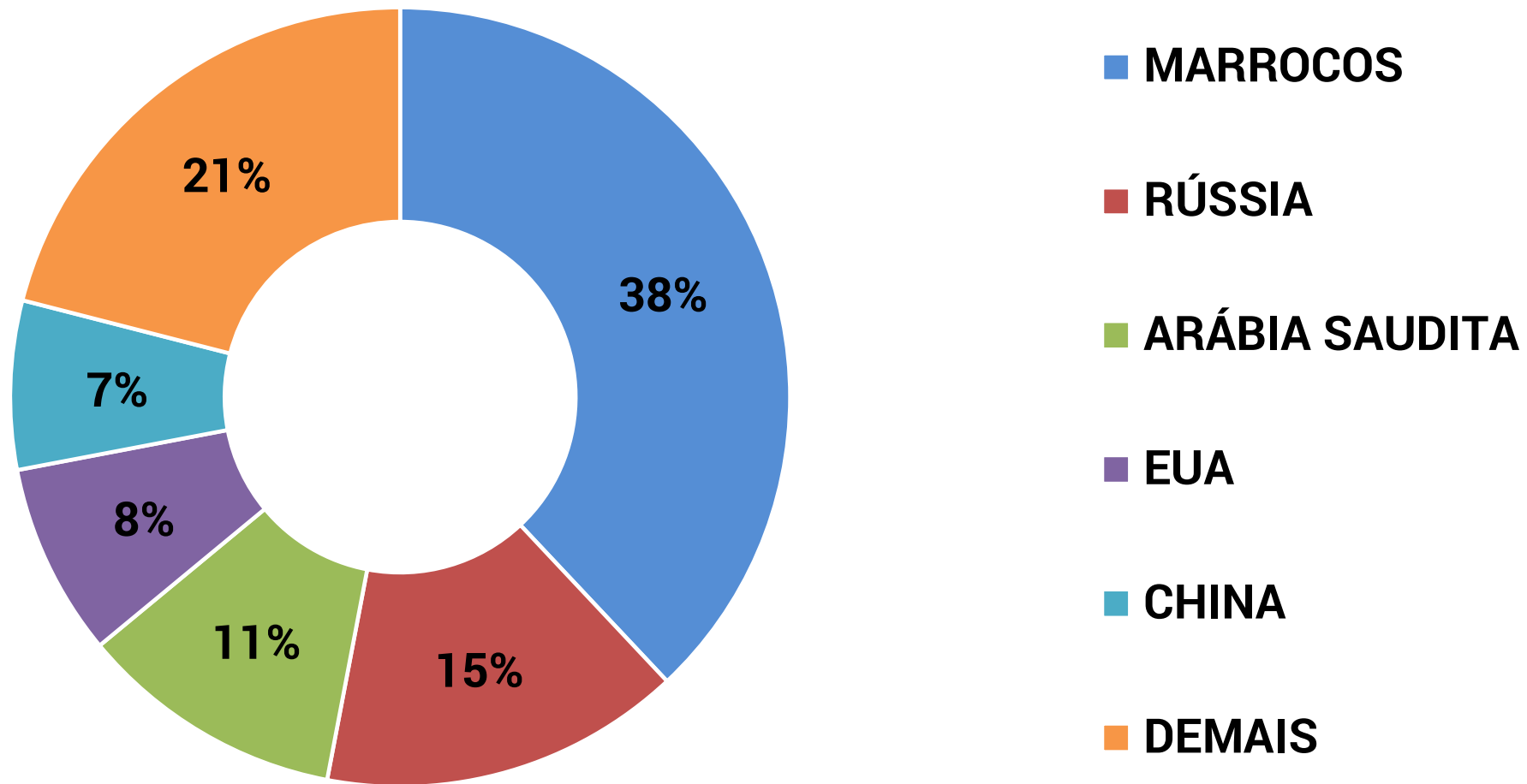
# FERTILIZANTES: IMPORTAÇÕES BRASILEIRAS POR ORIGENS EM 2021



# NITROGENADOS: IMPORTAÇÕES BRASILEIRAS POR ORIGENS EM 2021



# FOSFATADOS: IMPORTAÇÕES BRASILEIRAS POR ORIGENS EM 2021





## **FERTILIZANTES: SÍNTESE DA CONJUNTURA ATUAL**

- ✓ **Preços globais dos fertilizantes nos níveis mais altos dos últimos 12 anos.**
- ✓ **As importações atendem 80% a 85% da demanda brasileira.**
- ✓ **Drivers: fretes marítimos, petróleo, China, conflito Rússia x Ucrânia, sanções à Belarus.**
- ✓ **China: restrição de exportações de nitrogenados e fosfatados até maio de 2022.**
- ✓ **Rússia: restrição das exportações de nitrogenados, devido à crise energética na Europa, de quem é grande fornecedora de gás natural (insumo na produção de fertilizantes).**
- ✓ **Rússia: 2º maior exportador mundial de nitrogenados e o 3º maior exportador global de fosfatados e potássicos, contribuindo com 16% dos adubos exportados no mundo.**
- ✓ **Potássio: Belarus é o 3º maior fornecedor para o Brasil e os preços poderão registrar novas altas com as sanções impostas pelos EUA e UE ao país.**
- ✓ **Tendências: cotações deverão permanecer elevadas ao longo de 2022 ou por um período mais prolongado, caso não haja um solução para o conflito Rússia x Ucrânia.**



# **FERTILIZANTES: OS IMPACTOS DO CONFLITO RÚSSIA x UCRÂNIA**

- ✓ **A Rússia é o 2º maior exportador mundial de nitrogenados e o 3º maior exportador global de fosfatados e potássicos, contribuindo com 16% dos adubos exportados no mundo.**
- ✓ **A Rússia e a Belarus são o 2º e 3º maiores países produtores de potássio do mundo.**
- ✓ **A Rússia é o principal exportador global de nitrogênio, com 17% de participação no mercado global e é o 3º maior exportador de fosfato.**
- ✓ **Rússia e Belarus respondem, juntas, por 40% da oferta global de cloreto de potássio.**
- ✓ **A Rússia é o principal fornecedor de adubos ao Brasil, com 23% do volume importado.**
- ✓ **A guerra que se desenrola no Leste Europeu, entre Rússia e Ucrânia, pode levar a uma crise de oferta global prolongada, ampliar a atual escassez e impulsionar preços já altos.**
- ✓ **A pressão do conflito sobre a oferta e os preços do gás natural elevarão ainda mais os custos de produção de fertilizantes: os altos preços do gás podem levar ao fechamento de fábricas na UE, como ocorreu em 2021, restringindo ainda mais o fornecimento global.**



# **FERTILIZANTES: OS IMPACTOS DO CONFLITO RÚSSIA x UCRÂNIA**

- ✓ Havia sinais concretos de que o desequilíbrio global entre oferta e demanda estava diminuindo até o acirramento da crise entre Rússia e Ucrânia e de Belarus.
- ✓ Essa nova crise significa risco de fornecimento e percepção de que a oferta mundial continuará limitada, não conseguindo responder na mesma velocidade da demanda.
- ✓ A interrupção total do fluxo de exportação de fertilizantes russos ao Brasil, assim como para a grande maioria de outros países do mundo, é somente uma questão de tempo.
- ✓ Mesmo que o país não suspenda as vendas externas, as sanções econômicas impostas à Rússia e os gargalos logísticos tendem a interromper o fluxo exportador do país.
- ✓ As sanções econômicas já impostas são duras e colocam a Rússia em situação similar àquela em que Belarus se encontra desde dezembro de 2021, em dificuldade de negociar e realizar pagamentos com player externos.
- ✓ A exclusão de bancos da Rússia da SWIFT dificultará ainda mais suas exportações.



# **FERTILIZANTES: OS IMPACTOS DO CONFLITO RÚSSIA x UCRÂNIA**

- ✓ Outro fato relacionado às questões financeiras é o congelamento de parte das reservas do Banco Central da Rússia, que poderia auxiliar as empresas no fluxo comercial.
- ✓ Outro ponto preocupante são os gargalos logísticos, decorrentes do conflito bélico.
- ✓ Os problemas de logística já estão afetando em cheio os embarques de fertilizantes de origem russa, pois o Mar Negro, região do conflito, já é considerado zona de guerra.
- ✓ Uma parte expressiva das exportações russas é escoada pelo Mar Negro.
- ✓ Grande parte das seguradoras internacionais não está mais assegurando as cargas de navios que circulam pela região por ser considerada zona de guerra em virtude do risco de as embarcações serem atingidas por mísseis ou sequestradas e, além disso, as próprias transportadoras marítimas não querem frequentar a região por risco de segurança.
- ✓ O aumento dos preços em todo o complexo NPK (nitrogênio, fósforo e potássio) será inevitável, caso as sanções bloqueiem parte significativa das exportações russas.



# **FERTILIZANTES: OS IMPACTOS DO CONFLITO RÚSSIA x UCRÂNIA**

- ✓ Com respeito à questão de disponibilidade global dos principais macronutrientes, é dada como certa uma crise de escassez de cloreto de potássio.
- ✓ O escoamento da produção de cloreto de potássio de Belarus está interrompido por sanções impostas pela Lituânia.
- ✓ A maioria das empresas produtoras de fertilizantes dos dois países (Rússia e Belarus) são estatais, ou seja, as decisões dessas empresas vão a reboque do que decidem os respectivos governos em relação ao mercado internacional.
- ✓ Há possibilidade concreta de uma crise de escassez de fosfatados, mas ainda não é possível afirmar que isso ocorrerá.
- ✓ Em contrapartida, no mercado de nitrogenados, pode não deve haver crise de escassez desde que a China retorne ao mercado de exportação a partir de meados maio deste ano, conforme esperado, o que é um cenário bastante provável.





# **FERTILIZANTES: OS IMPACTOS DO CONFLITO RÚSSIA x UCRÂNIA**

- ✓ A possibilidade de o Brasil recorrer a outras origens para garantir o abastecimento de fertilizantes em caso de interrupção do fornecimento russo supriria apenas em parte as necessidades do País.
- ✓ Os impactos do conflito, com o encarecimento dos fertilizantes, e o risco quanto ao abastecimento tendem a ser sentidos com maior força pelos produtores brasileiros na aquisição destes insumos para a safra de grãos 2022/2023, semeada a partir de setembro, e na adubação das culturas perenes, parte realizada no 2º semestre de 2022.
- ✓ O produtor está exatamente no período de compras para a próxima safra 2022/2023.
- ✓ A decisão de compra vinha sendo postergada, com a expectativa de uma queda nos preços dos fertilizantes, que, de fato, era esperada.
- ✓ Agora, os produtores terão maiores custos de produção ao passo que a reação das cotações se estenda para o mercado físico, dependendo do tempo de duração do conflito.

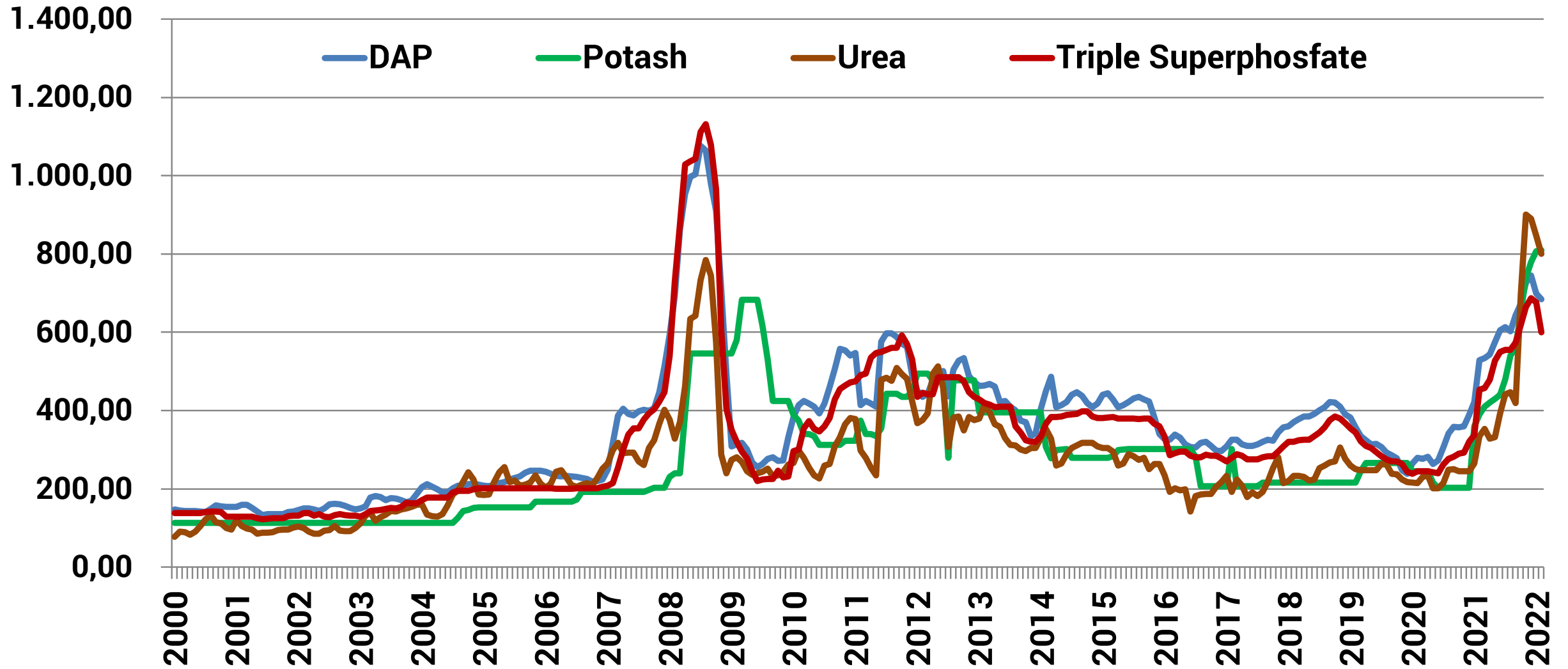


# **FERTILIZANTES: OS IMPACTOS DO CONFLITO RÚSSIA x UCRÂNIA**

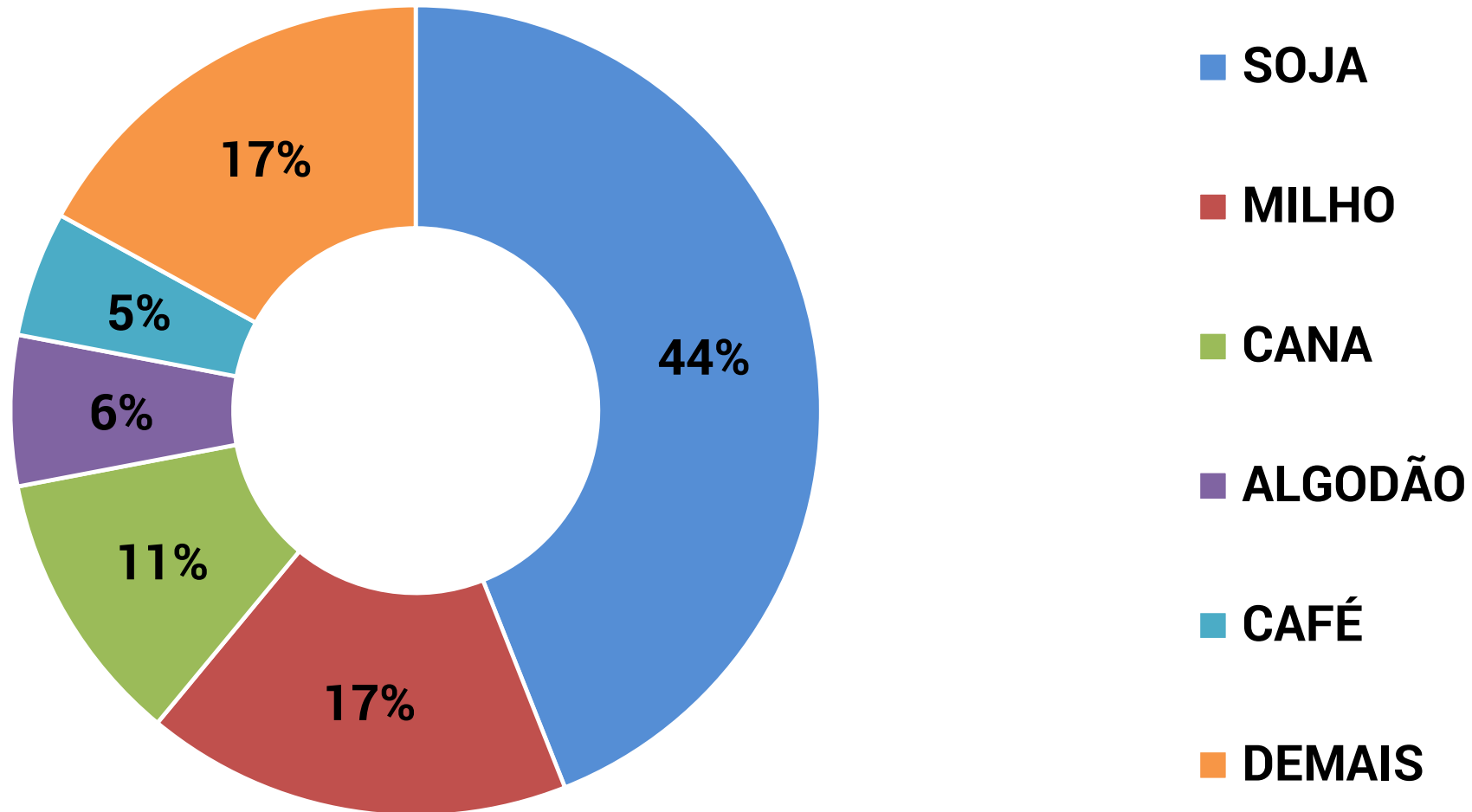
- ✓ A demanda do Hemisfério Norte, que representa 80% do consumo global de fertilizantes, já está sendo atendida neste 1º trimestre do ano e haverá poucas consequências para o início da safra 2022/2023 (a não ser a alta dos custos de produção).
- ✓ No Hemisfério Sul, porém, a situação será mais complicada, devido à alta dos preços e aos efetivos riscos de desabastecimento.
- ✓ Além disso, as relações de troca entre fertilizantes e grãos, que vinham melhorando nas últimas semanas, devido aos aumentos de preços futuros da soja e do milho, voltaram a piorar para os produtores brasileiros.
- ✓ Porém, cabe destacar que, ao mesmo tempo em que os custos de fertilizantes possam subir ainda mais, as cotações das commodities agrícolas, como soja, milho e trigo, por exemplo, que já estão em alta por choques climáticos, tendem a sofrer pressão altista ainda maior, se houver restrições das exportações russas.



# FERTILIZANTES: COTAÇÕES NO MERCADO INTERNACIONAL (US\$/T)

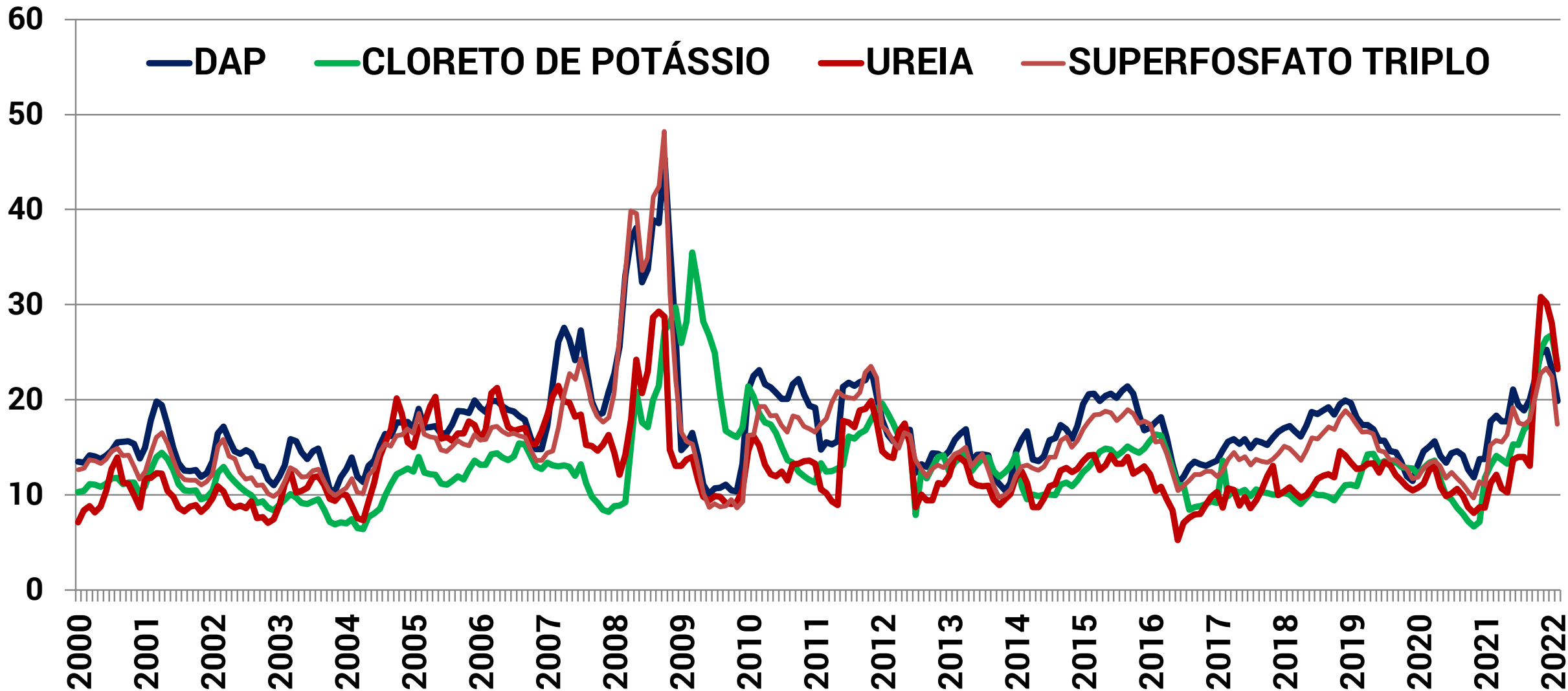


# FERTILIZANTES: DEMANDA POR CULTURAS NO BRASIL EM 2021

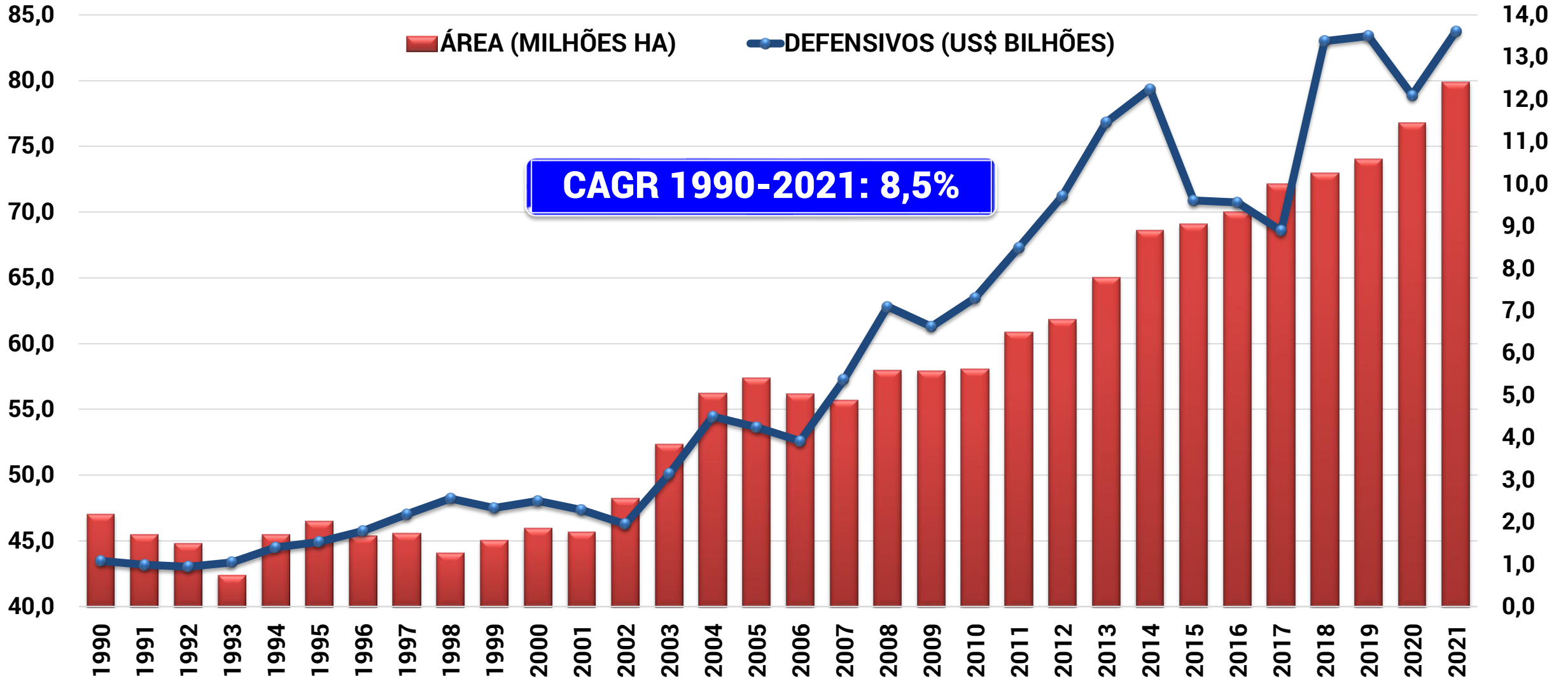




# SOJA: SACAS NECESSÁRIAS PARA AQUISIÇÃO DE 1 TONELADA



# BRASIL: ÁREA AGRÍCOLA TOTAL CULTIVADA x VENDAS DE DEFENSIVOS

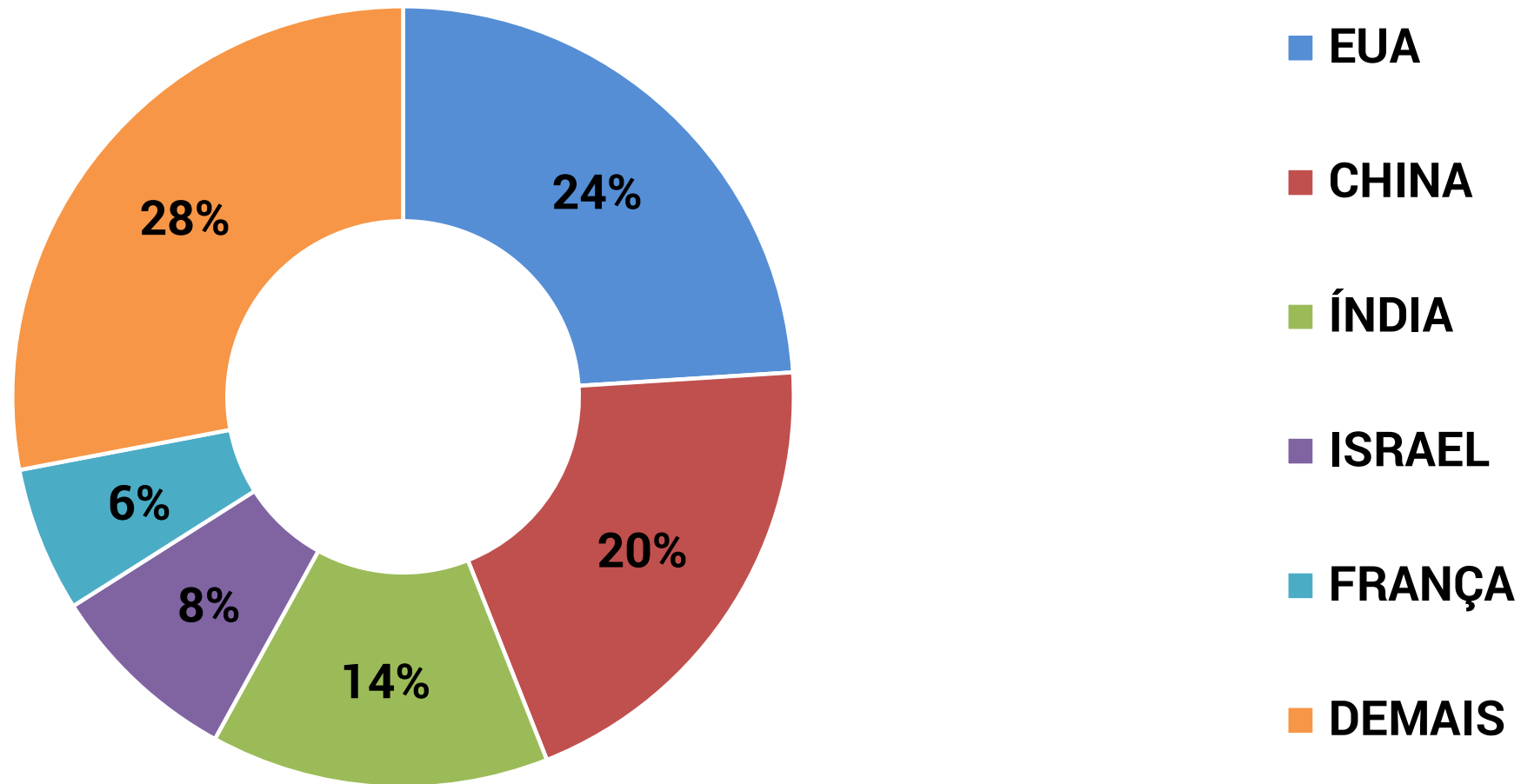


## **DEFENSIVOS: SÍNTESE DA CONJUNTURA ATUAL**

- ✓ O Brasil responde por 20% do mercado global de defensivos e é suprido em grande parte por importações – que correspondem entre 70% a 75% da demanda interna.
- ✓ China e Índia: escassez energética e redução da produção – juntos, somam 34% das importações brasileiras de defensivos.
- ✓ Glifosato: o principal país exportador para o Brasil é a China que está reduzindo a produção deste ativo: 95% das aquisições brasileiras são provenientes da China.
- ✓ O glifosato – herbicida mais usado no Brasil, essencial para a dessecação da área pré-semeadura – é proveniente do fósforo amarelo, insumo que exige muita energia e água para sua sintetização: o agravante é que não há substitutos para o glifosato.
- ✓ Riscos: continuidade da alta dos preços por um período mais prolongado; pressão sobre os custos de produção da safra de inverno de 2022 (trigo), cana e café da nova temporada 2022/2023 e a próxima safra de grãos em 2022/2023.



# DEFENSIVOS: IMPORTAÇÕES BRASILEIRAS POR ORIGENS EM 2021 (US\$)





# GRÃOS: IMPACTOS NO MERCADO GLOBAL E BRASILEIRO

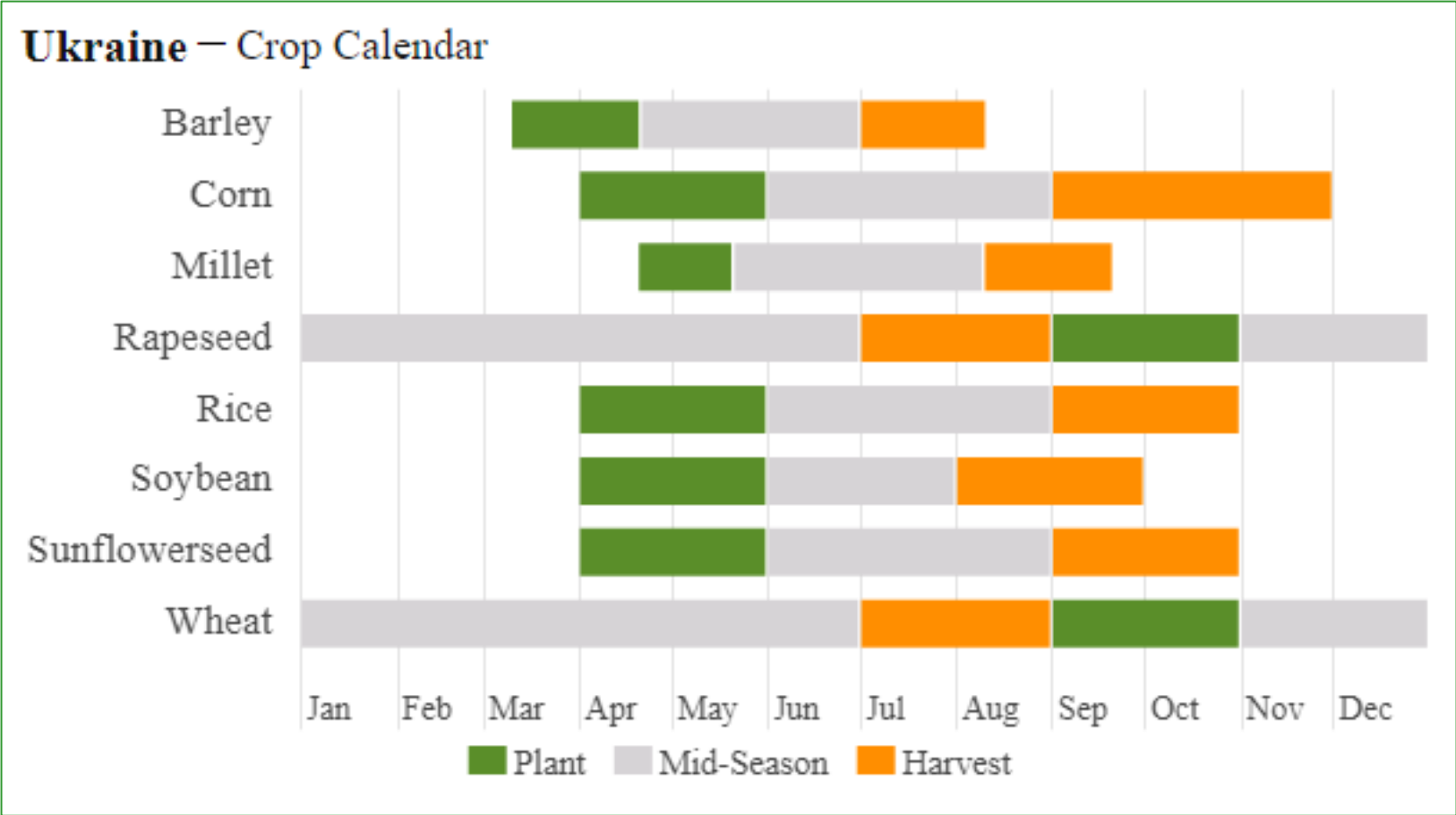




# Ukrainian and Russian Grain Exports



# UKRAINE: CROP CALENDAR



# **GRÃOS: IMPACTOS GLOBAIS DO CONFLITO RÚSSIA x UCRÂNIA**

- ✓ A guerra na Ucrânia já elevou com força os preços dos grãos, mas o tamanho do impacto vai depender do tempo de duração do conflito e das sanções de ambos os lados.
- ✓ Se o conflito de prolongar, o problema será muito grave, porque os importadores de milho e trigo não vão receber os grãos da Rússia e da Ucrânia, que respondem, juntos, por 30% das vendas externas de trigo e 19% do milho: com isso, os preços globais devem subir.
- ✓ Quando a Rússia invadiu a Ucrânia, o Mar Negro, por onde saem os grãos de ambos os países, foi declarado área de guerra, o que implica na negativa de seguradoras para a cobertura de embarques.
- ✓ O mercado está avaliando o tamanho das colheitas de trigo, milho e girassol da Ucrânia em 2022/2023 e o grau de corte de rendimento que precisa ser feito durante a guerra.
- ✓ Na Ucrânia, a falta de combustível, fertilizantes e sementes exige um corte de produtividade e área de, pelo menos, 10% a 20%.



# **GRÃOS: IMPACTOS GLOBAIS DO CONFLITO RÚSSIA x UCRÂNIA**

- ✓ **A safra de trigo de inverno da Ucrânia já está semeada, mas ainda necessitará de tratamentos culturais, processamento e transporte.**
- ✓ **Se a Rússia assumir o controle da Ucrânia e reivindicar a vitória, culturas adicionais de oleaginosas seriam plantadas no final de abril e maio.**
- ✓ **Em abril/maio a Ucrânia inicia a safra nova de milho, mas não deve haver bancos para financiar os produtores ucranianos: esse é um outro risco grande à frente.**
- ✓ **Do lado da Rússia, o país é importante fornecedor de fertilizantes, inclusive para o Brasil.**
- ✓ **Ao mesmo tempo, no caso de um prolongamento do conflito, que continue a afetar o escoamento de milho da Ucrânia, o Brasil pode se beneficiar de uma boa 2ª safra de 2022 de milho e elevar os seus embarques ao longo deste ano.**
- ✓ **Em relação à soja, o mundo já chegou à guerra com o balanço apertado, pela quebra da safra no Brasil, no Paraguai e na Argentina.**





# **GRÃOS: IMPACTOS GLOBAIS DO CONFLITO RÚSSIA x UCRÂNIA**

- ✓ **No Brasil, o aumento do custo de produção é um dos maiores impactos da guerra entre Rússia e Ucrânia, devido aos aumentos dos preços dos insumos agrícolas.**
- ✓ **Grande parte dos fertilizantes vem da Rússia, que é um dos maiores produtores globais.**
- ✓ **O impacto dos fertilizantes pode vir tanto do desabastecimento como dos aumentos de preços dos principais produtos: 23% do complexo NPK (nitrogênio, fósforo e potássio) importados anualmente pelo Brasil vêm da Rússia.**
- ✓ **Há efeitos também na agropecuária brasileira decorrentes do aumento dos combustíveis, em virtude do aumento do petróleo no mercado internacional.**
- ✓ **O setor é muito afetado pelo aumento do custo de fretes, seja pelo escoamento da produção, seja pelo transporte dos insumos agrícolas.**
- ✓ **Outro impacto significativo no custo de produção vem do aumento do petróleo, que também se reflete nos preços dos defensivos químicos e das embalagens.**





# **GRÃOS: IMPACTOS GLOBAIS DO CONFLITO RÚSSIA x UCRÂNIA**

- ✓ Outro ponto que afeta o custo de produção é o fortalecimento do dólar ante o Real.
- ✓ O dólar estava em tendência de queda e nesses poucos dias de guerra já teve aumento.
- ✓ Como grande parte dos insumos agrícolas são importados, a alta do dólar levaria ao aumento significativo dos preços dos itens importados.
- ✓ Também devem ocorrer aumentos dos custos de produção para o segmento de proteínas animais, em virtude das elevações expressivas dos grãos utilizados nas rações animais.
- ✓ O aumento das commodities certamente vai afetar o custo das cadeias pecuárias, seja avicultura, suinocultura, pecuária de leite e confinamentos de bovinos de corte.
- ✓ No caso dos fertilizantes, os produtores estavam aguardando o 2º trimestre de 2022 para iniciar a negociação, mas, diante do conflito, serão forçados a antecipar essas compras.
- ✓ EUA e UE iniciam plantios em abril e maio, quando já pode haver antecipação dos problemas que a agropecuária brasileira poderá enfrentar.





# **SOJA: IMPACTOS NO MERCADO GLOBAL E BRASILEIRO**

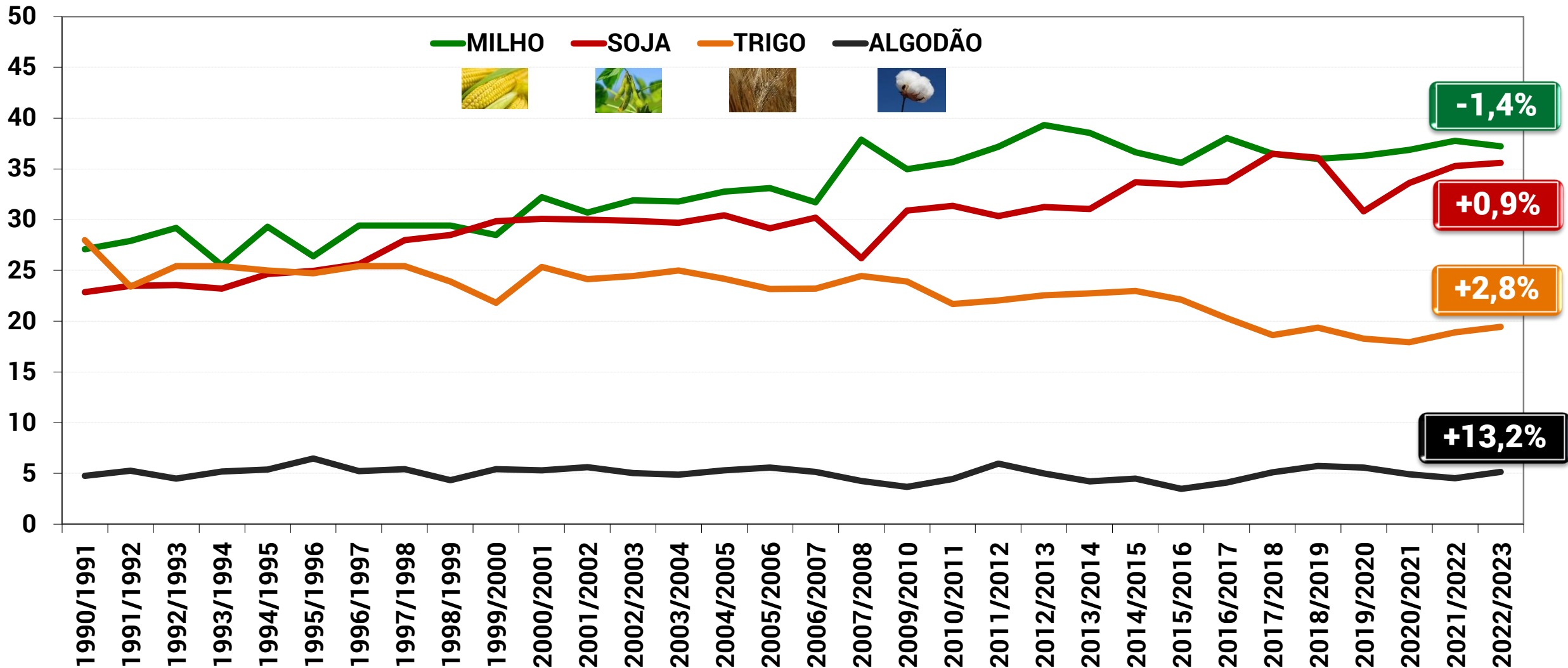


# **SOJA: IMPACTOS GLOBAIS DO CONFLITO RÚSSIA x UCRÂNIA**

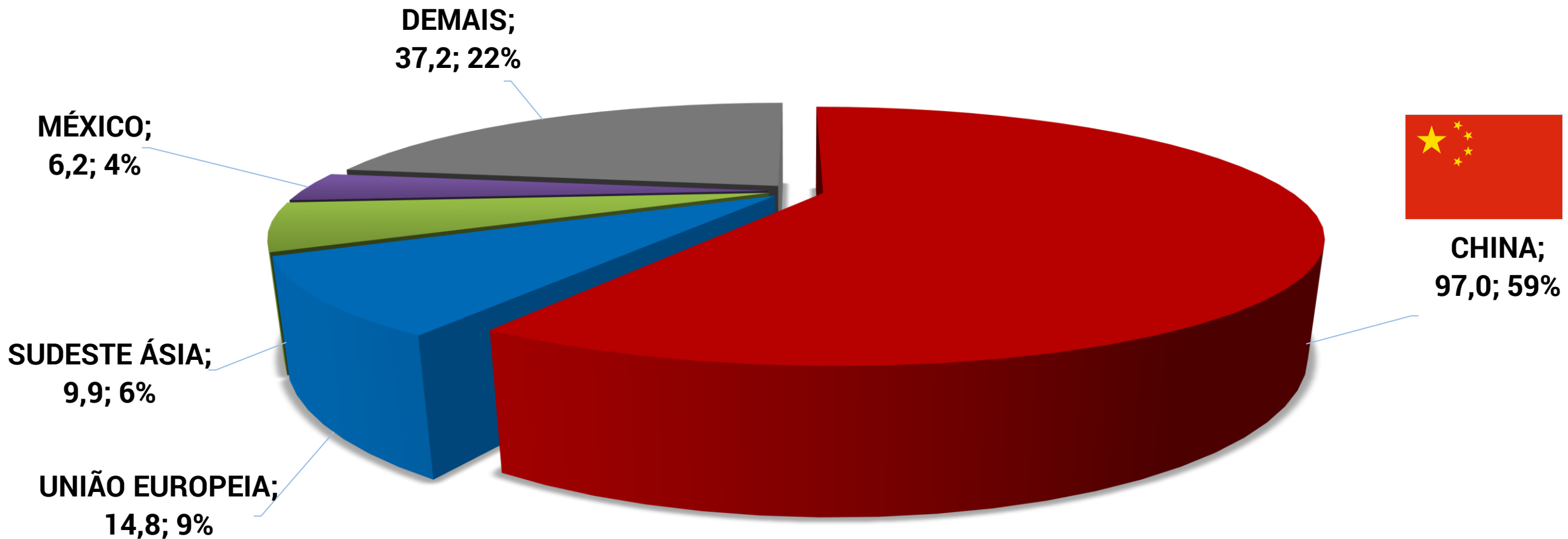
- ✓ **O conflito entre Rússia e Ucrânia é altista para a soja apesar de nenhum dos dois países (Rússia e Ucrânia) ser importante produtor deste grão.**
- ✓ **Isso porque os dois são os principais produtores e exportadores de óleo de girassol, e a ruptura da cadeia desse óleo elevará a demanda dos óleos de soja, palma e canola.**
- ✓ **No caso específico do óleo de soja, a América do Sul enfrenta expressiva quebra de safra, situação que preocupa quanto à disponibilidade do farelo e do óleo também ao longo de 2022, tanto para o mercado externo, quanto para consumo doméstico.**
- ✓ **Antes mesmo do conflito o balanço global de óleos vegetais estava justo.**
- ✓ **Dessa forma, esse é mais um fator altista importante para os óleos vegetais, com impactos diretos no mercado de soja em grão.**
- ✓ **A tendência é altista para os preços no Brasil, com a forte quebra da safra sul-americana, e baixa expansão da área nos EUA em 2022/2023 – estimada em 0,9% pelo USDA.**



# EUA: EVOLUÇÃO DAS ÁREAS DE GRÃOS EM MILHÕES DE HECTARES

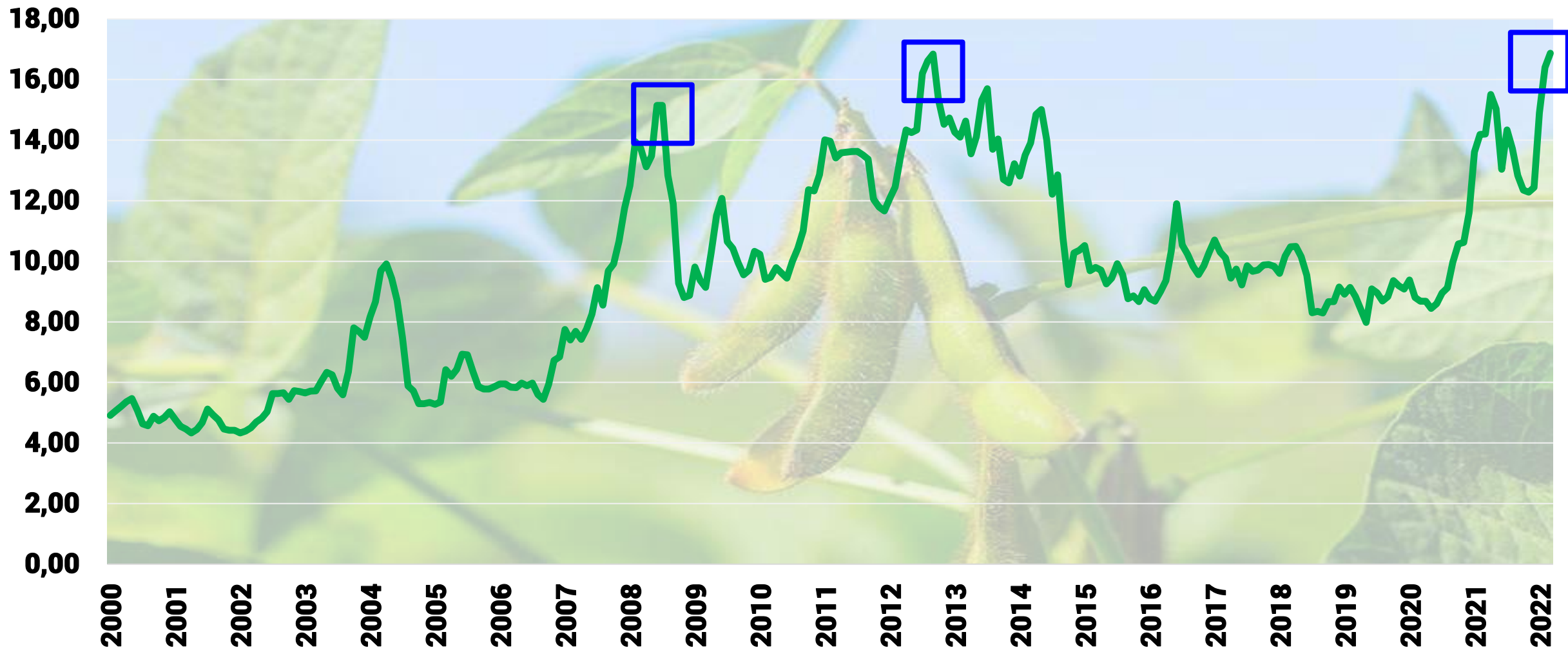


# SOJA EM GRÃOS: PROJEÇÃO DAS IMPORTAÇÕES POR PAÍSES EM 2021/2022 - MILHÕES DE TONELADAS E DISTRIBUIÇÃO %

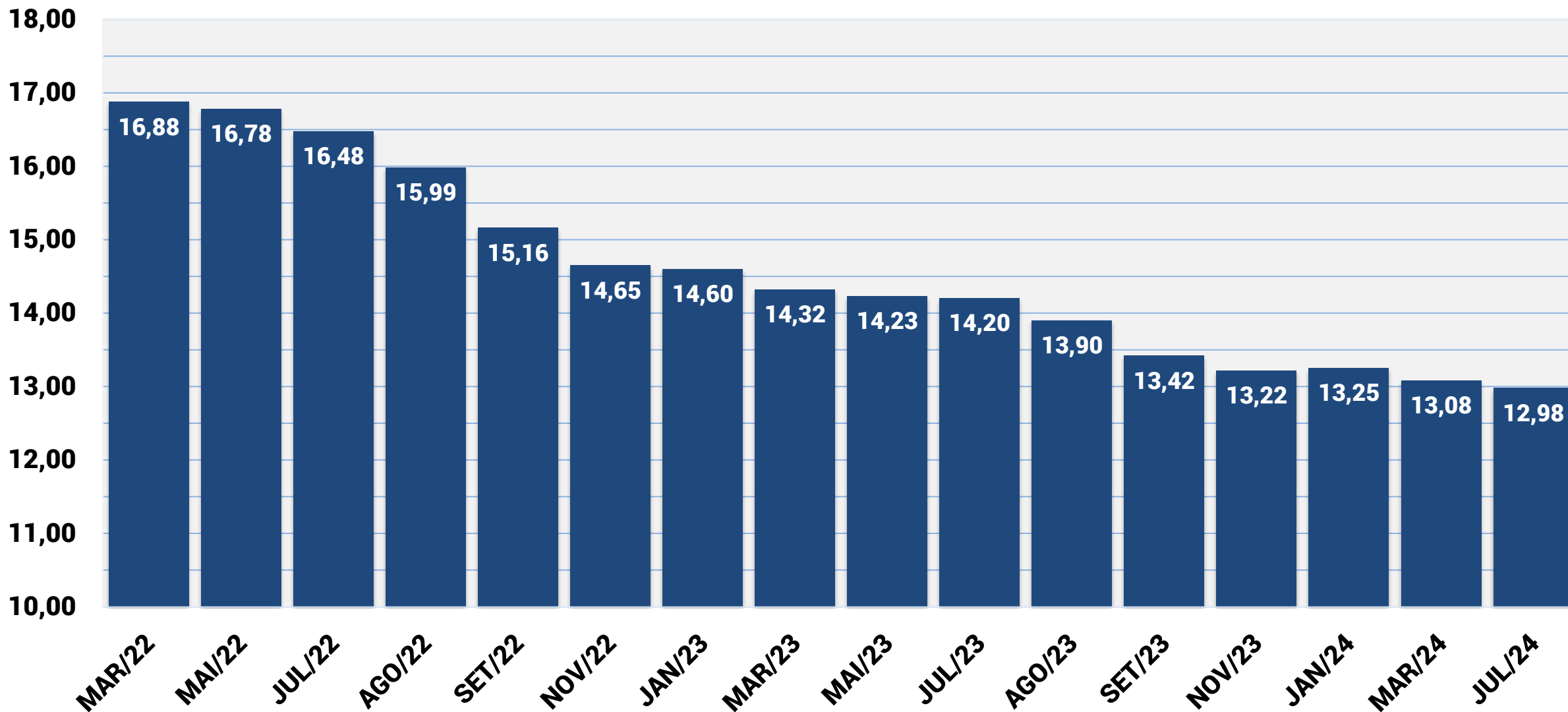




# SOJA: COTAÇÕES FUTURAS NA BOLSA DE CHICAGO (CME/CBOT) US\$/BUSHEL

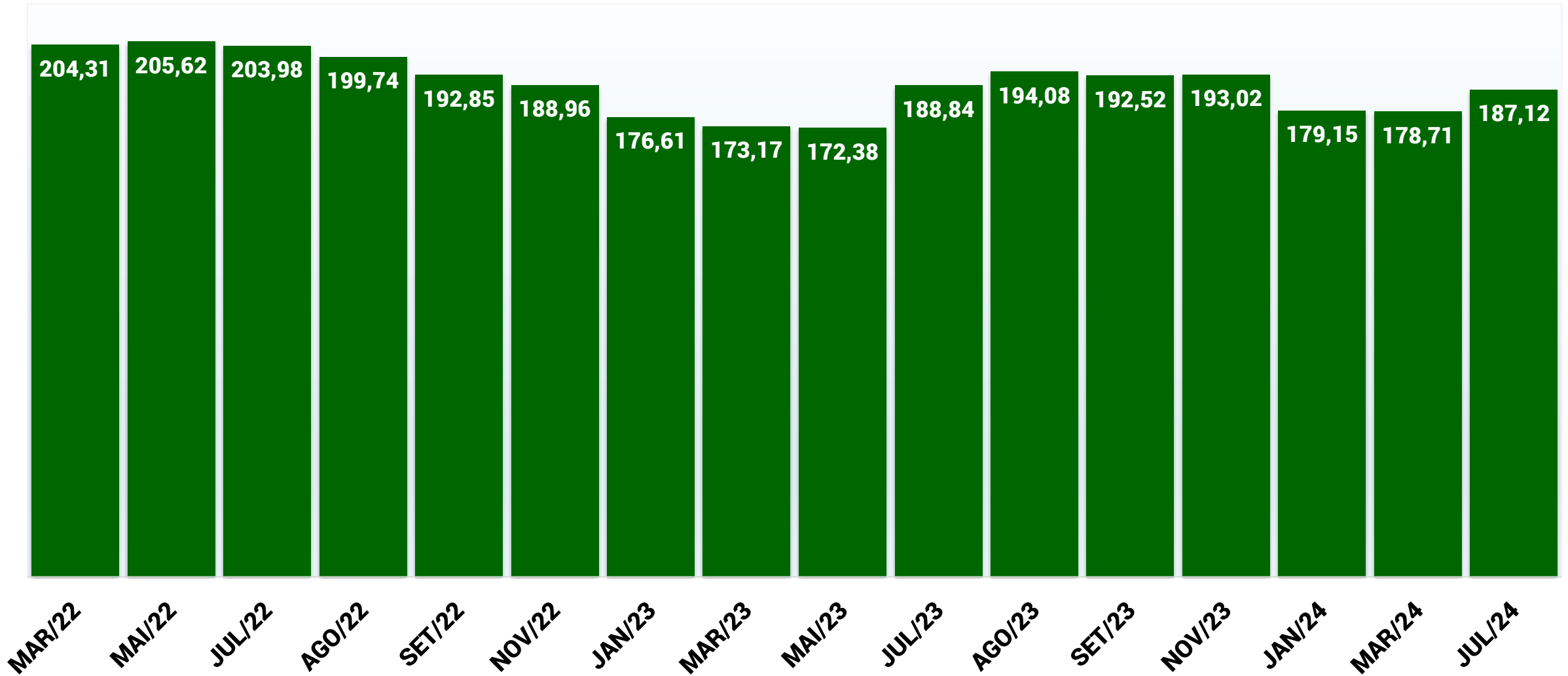


## SOJA: COTAÇÕES FUTURAS NA CME/CBOT EM US\$/BUSHEL

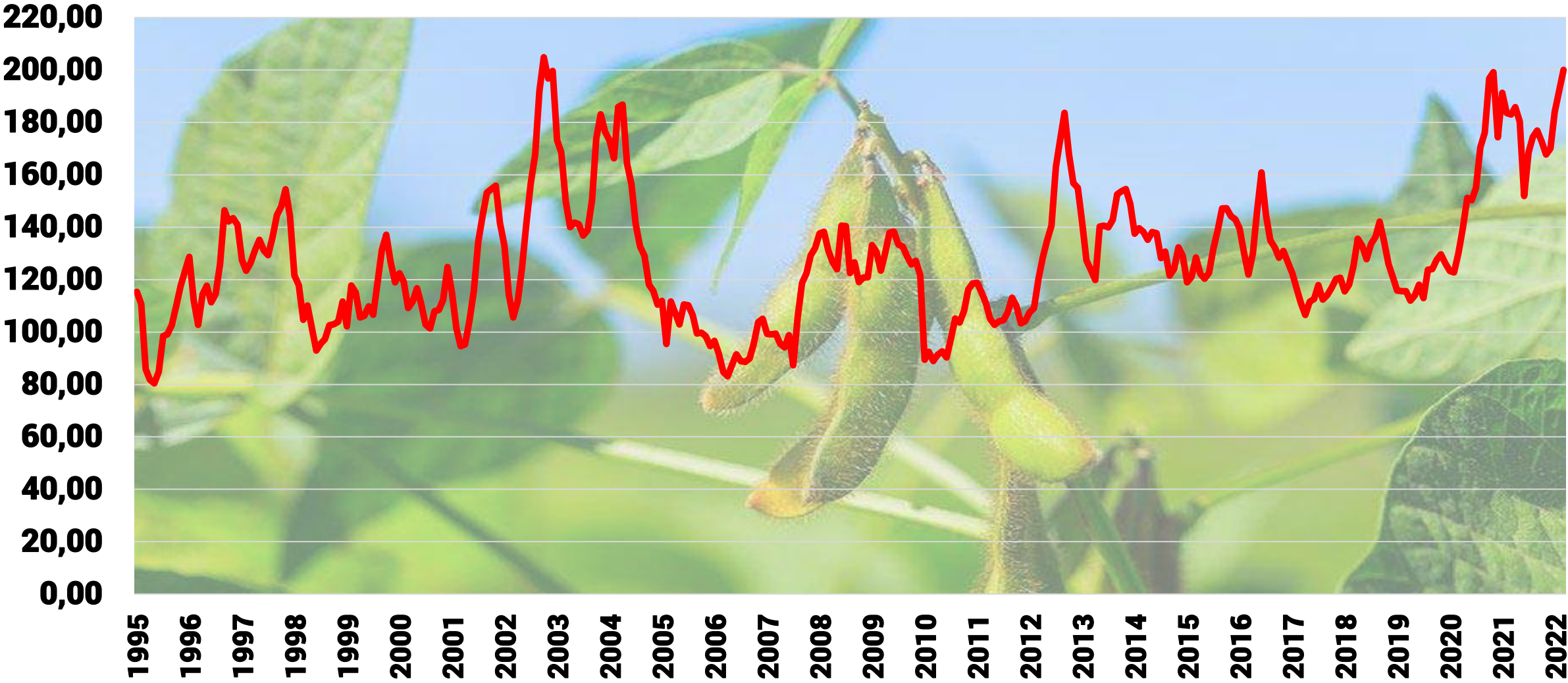


# SOJA: PARIDADE DE PREÇOS CBOT & FOB PRODUTOR

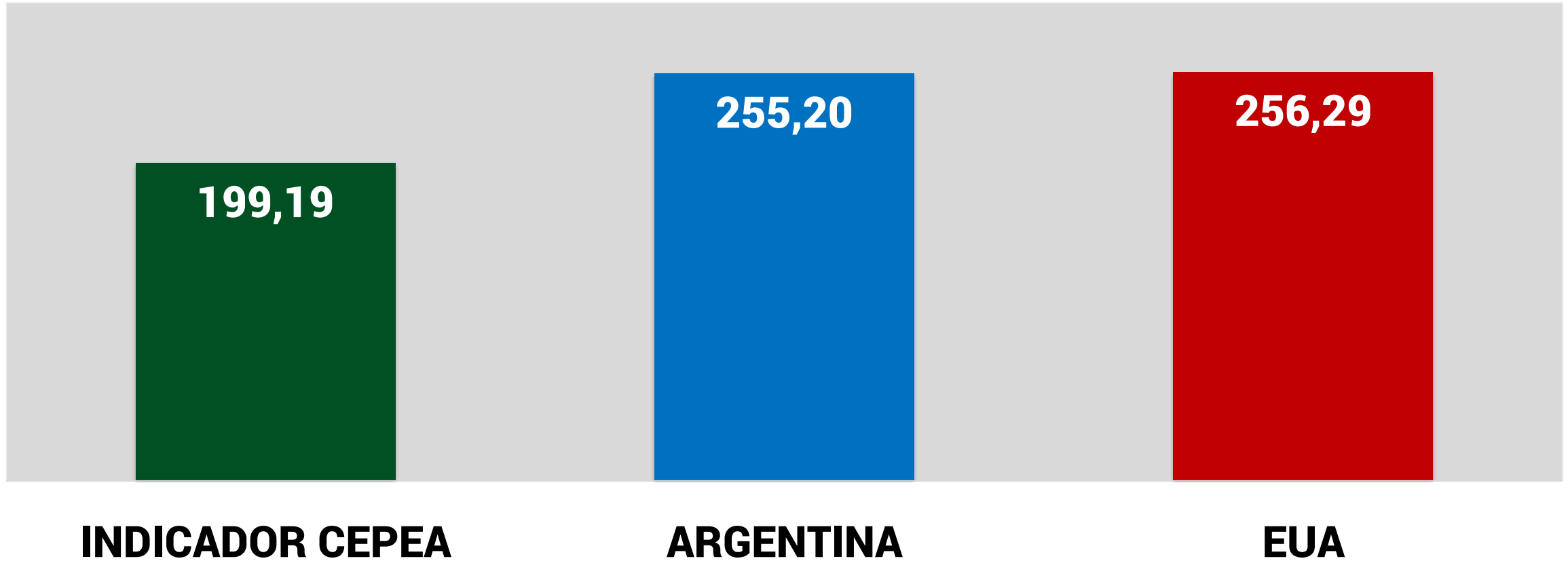
## REGIÕES SUL/SUDESTE - R\$/60 KG - TAXA DE CÂMBIO FUTUROS B3



# SOJA: PREÇO FOB INTERIOR PR - R\$/ 60 KG DEFLACIONADOS IGP-DI



# SOJA EM GRÃOS: INDICADOR CEPEA x PARIDADES DE IMPORTAÇÃO (TEC 0%) - R\$/SACA 60 KG

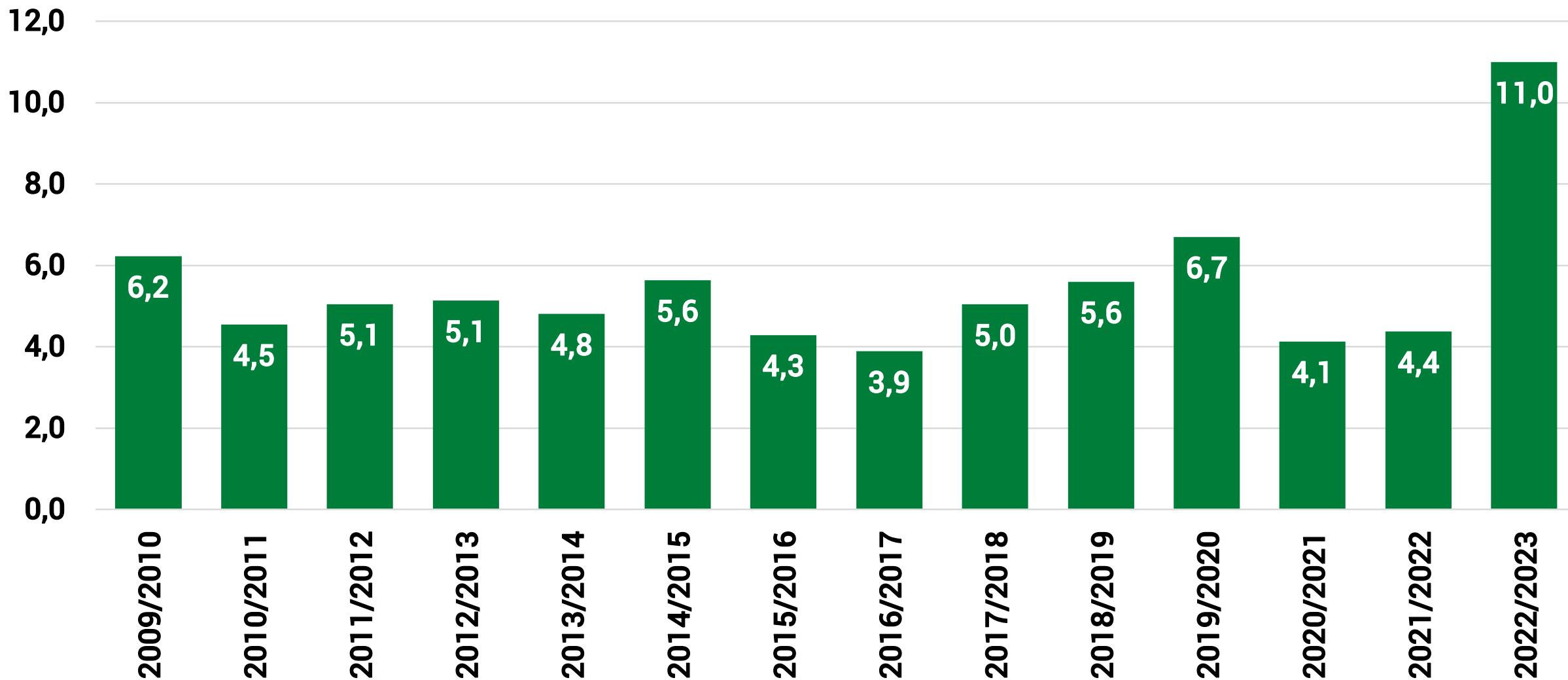


Fonte: Cogo Inteligência em Agronegócio

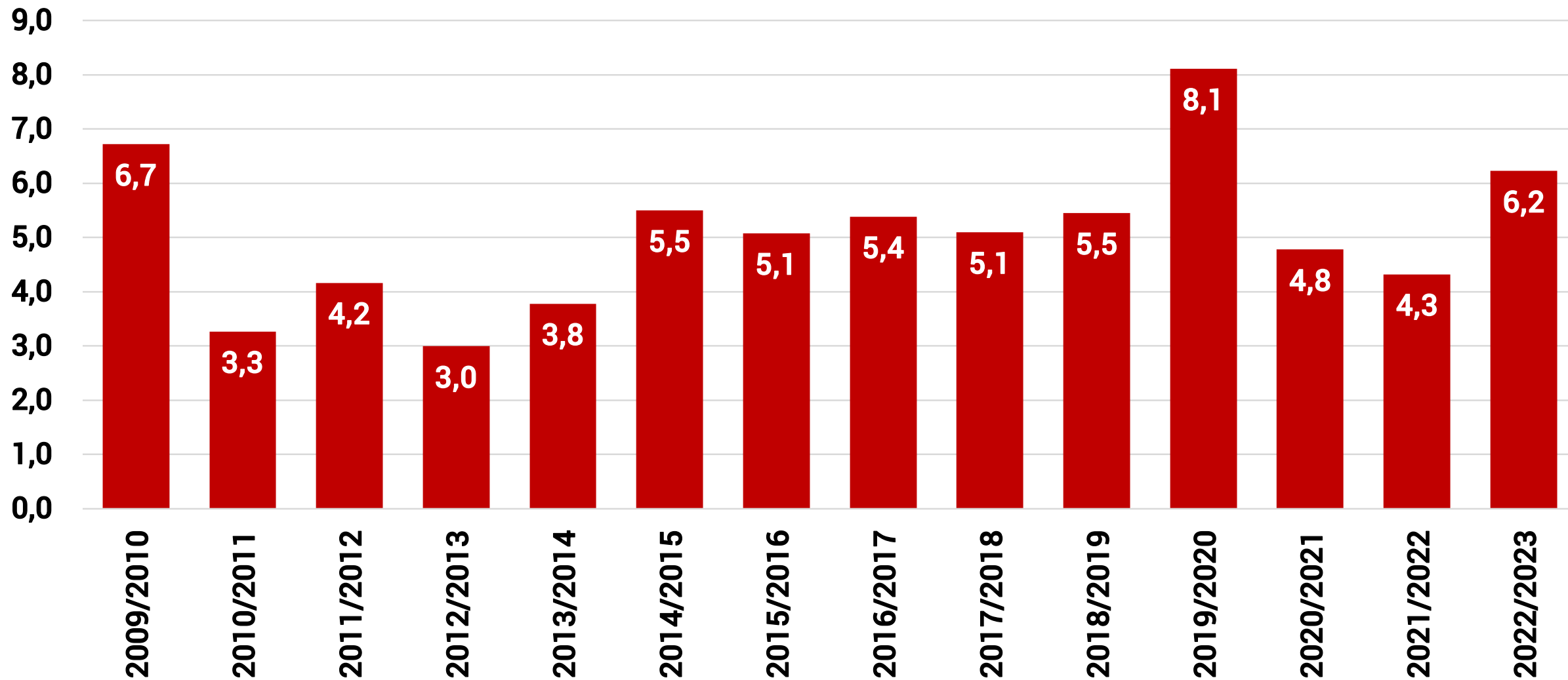




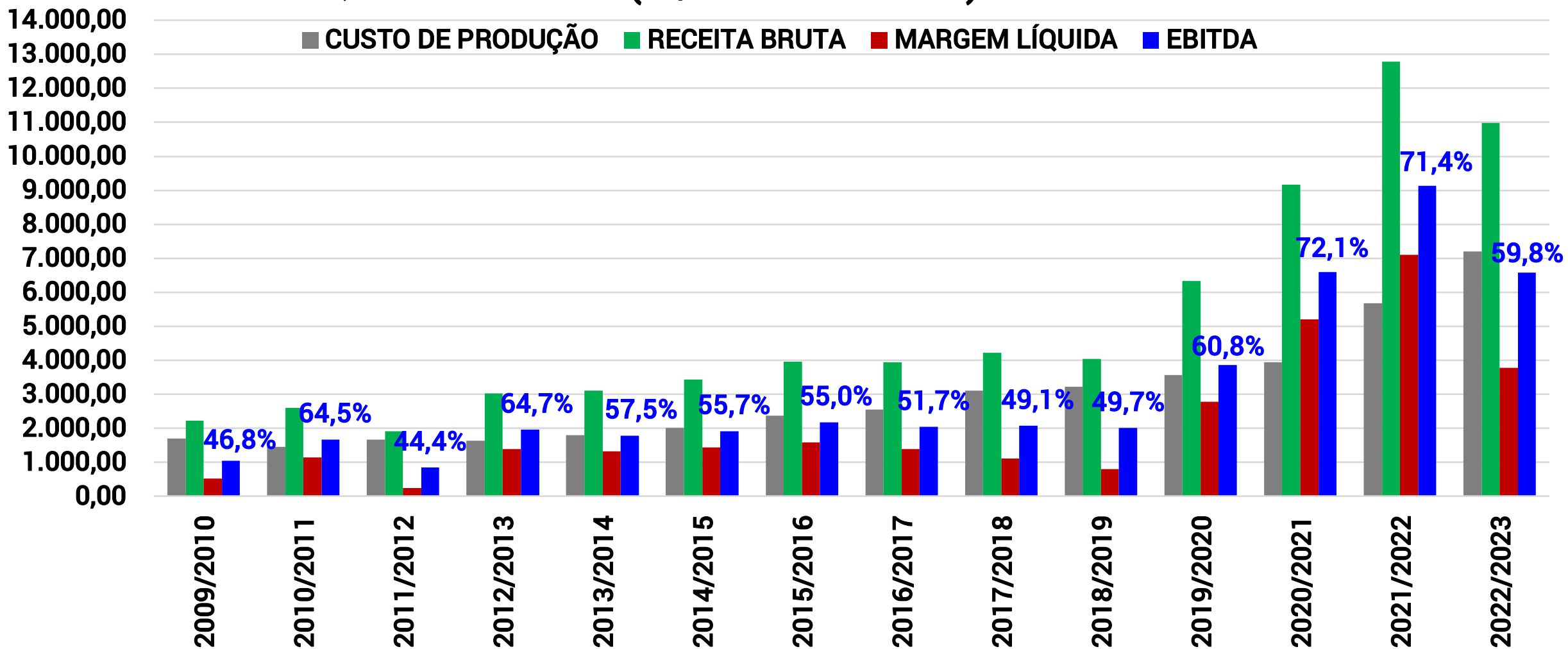
## SOJA: SACAS 60 KG NECESSÁRIAS PARA AQUISIÇÃO DO PACOTE DE FERTILIZANTES PARA 1 HECTARE NAS REGIÕES SUL/SUDESTE



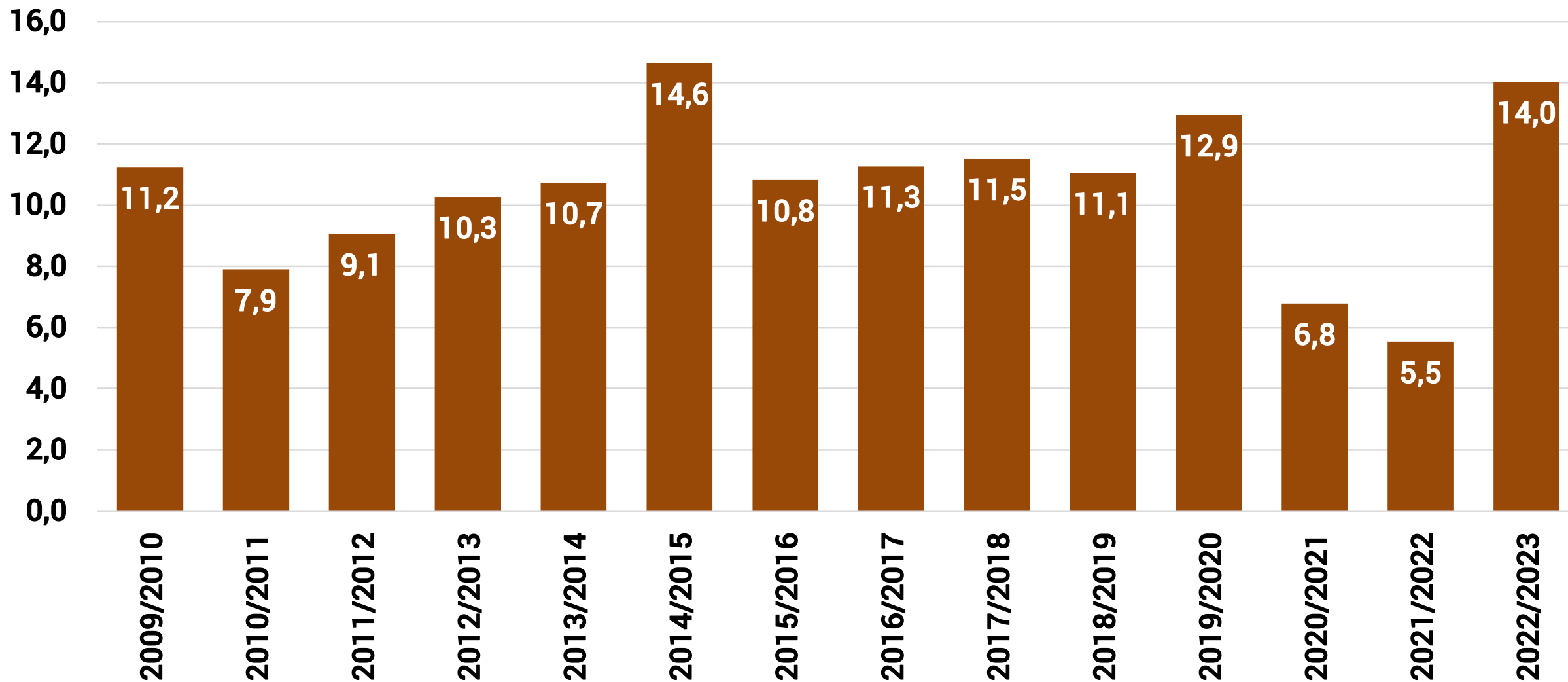
# SOJA: SACAS 60 KG NECESSÁRIAS PARA AQUISIÇÃO DO PACOTE DE DEFENSIVOS PARA 1 HECTARE NAS REGIÕES SUL/SUDESTE



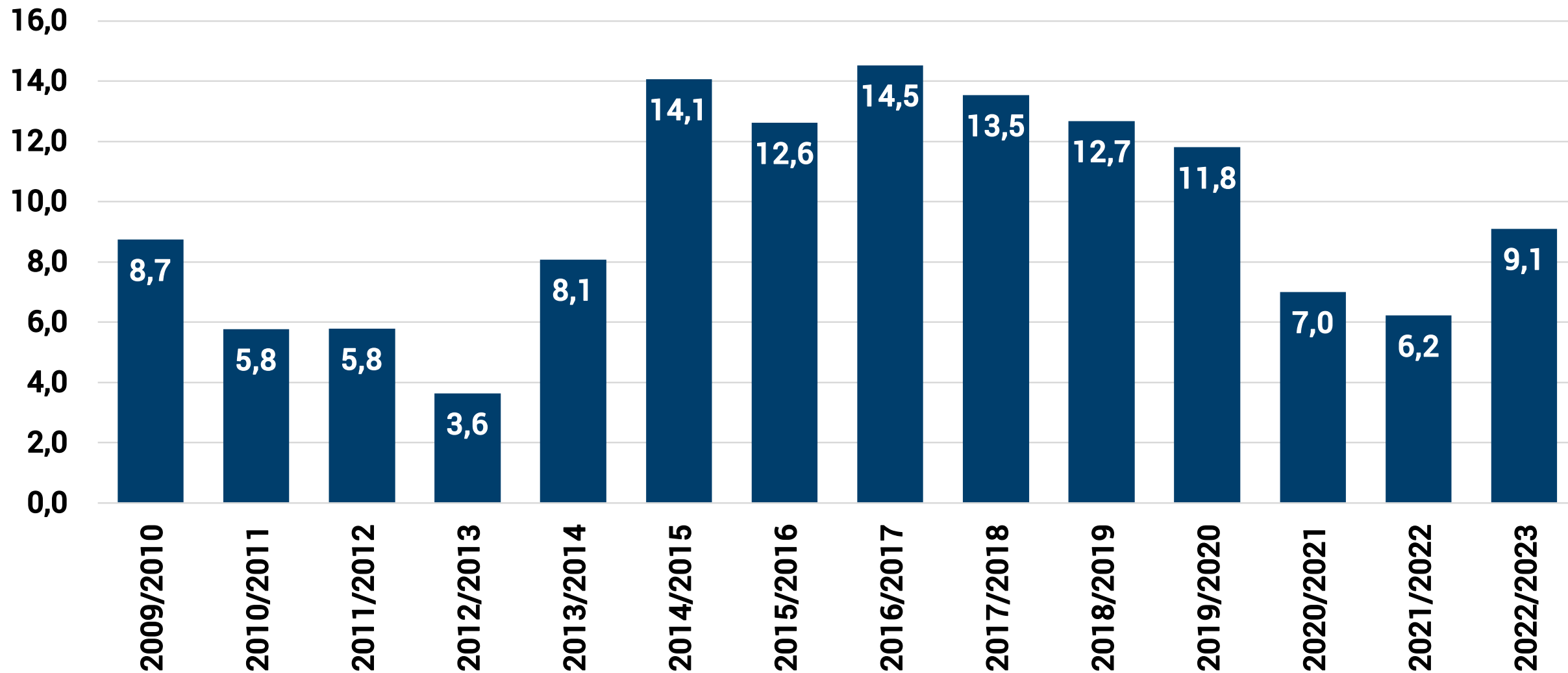
# SOJA: CUSTO TOTAL DE PRODUÇÃO, RECEITA BRUTA, MARGEM LÍQUIDA E EBITDA (R\$/HA NOMINAIS) - **SUL/SUDESTE**



## SOJA: SACAS 60 KG NECESSÁRIAS PARA AQUISIÇÃO DO PACOTE DE FERTILIZANTES PARA 1 HECTARE NAS REGIÃO DOS CERRADOS

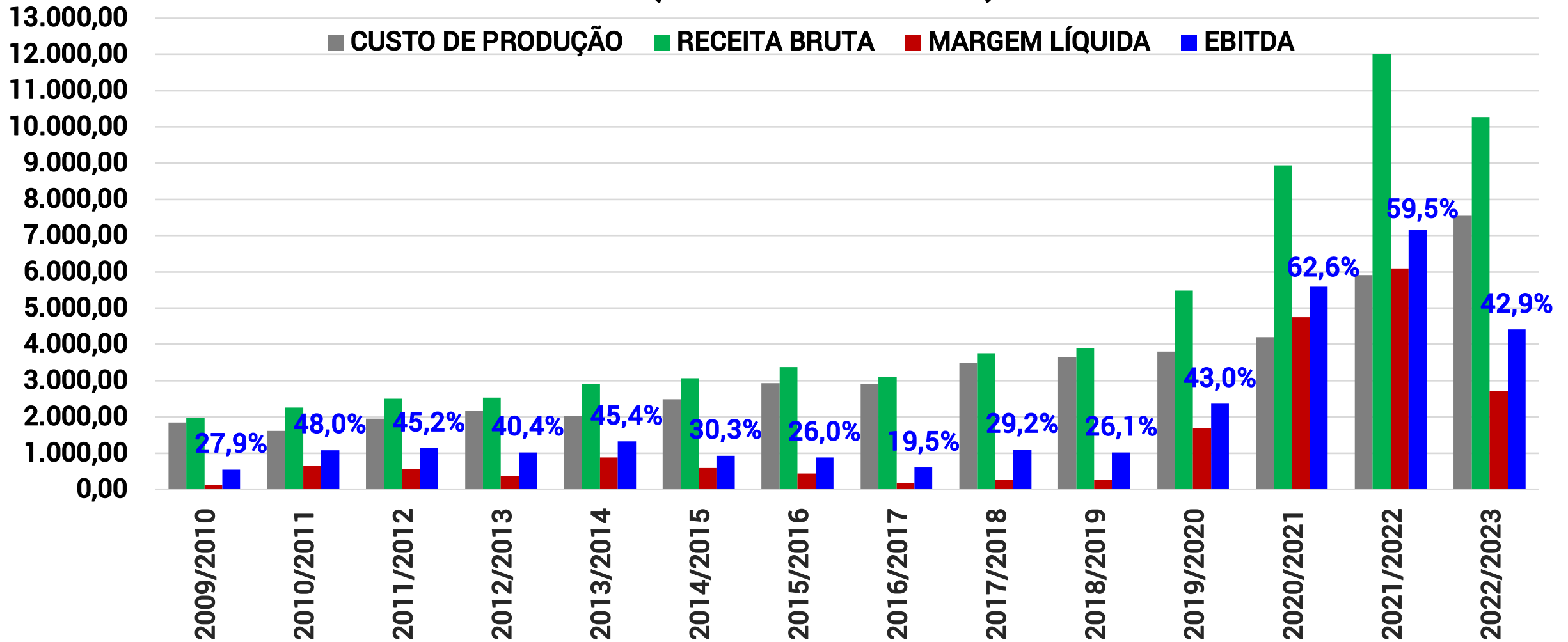


# SOJA: SACAS 60 KG NECESSÁRIAS PARA AQUISIÇÃO DO PACOTE DE DEFENSIVOS PARA 1 HECTARE NA REGIÃO DOS CERRADOS





# SOJA: CUSTO TOTAL DE PRODUÇÃO, RECEITA BRUTA, MARGEM LÍQUIDA E EBITDA (R\$/HA NOMINAIS) - CERRADOS





# MILHO: IMPACTOS NO MERCADO GLOBAL E BRASILEIRO

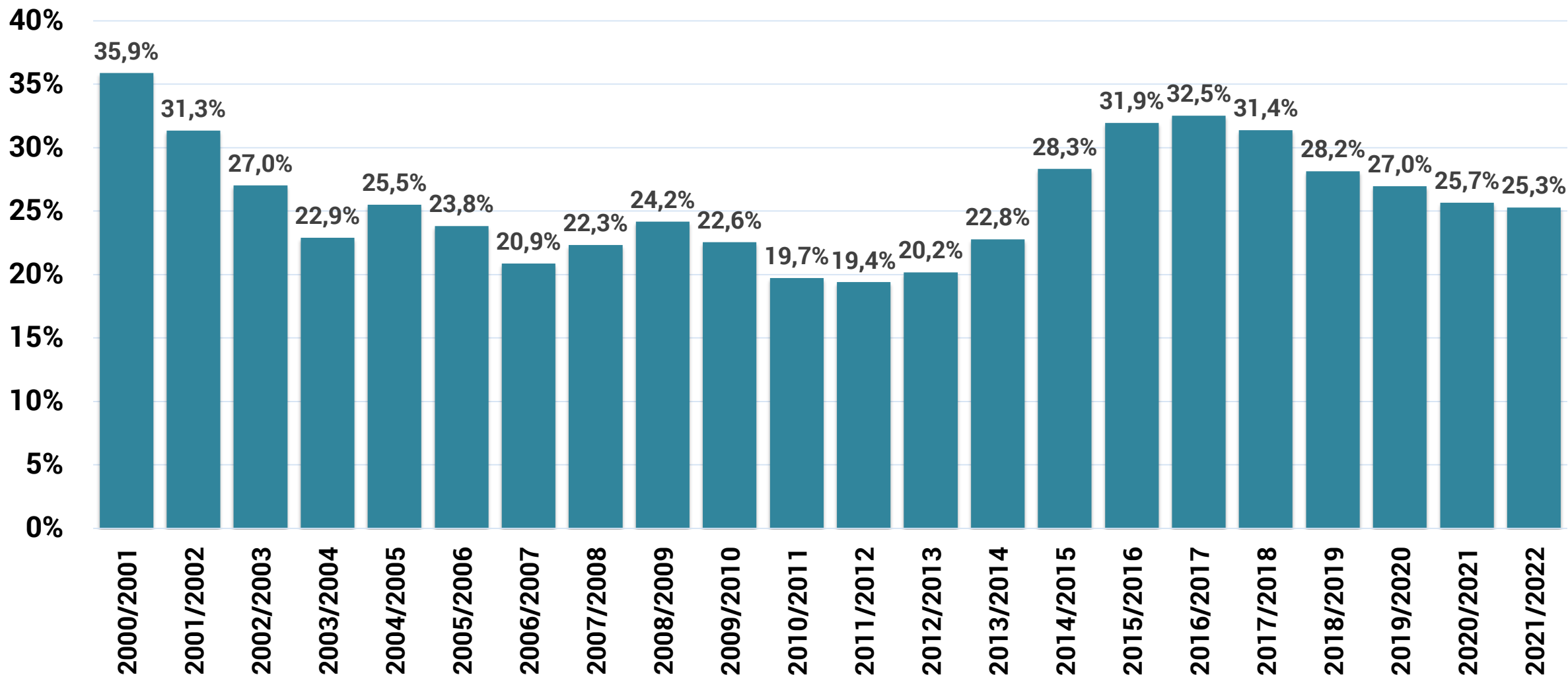


# **MILHO: IMPACTOS GLOBAIS DO CONFLITO RÚSSIA x UCRÂNIA**

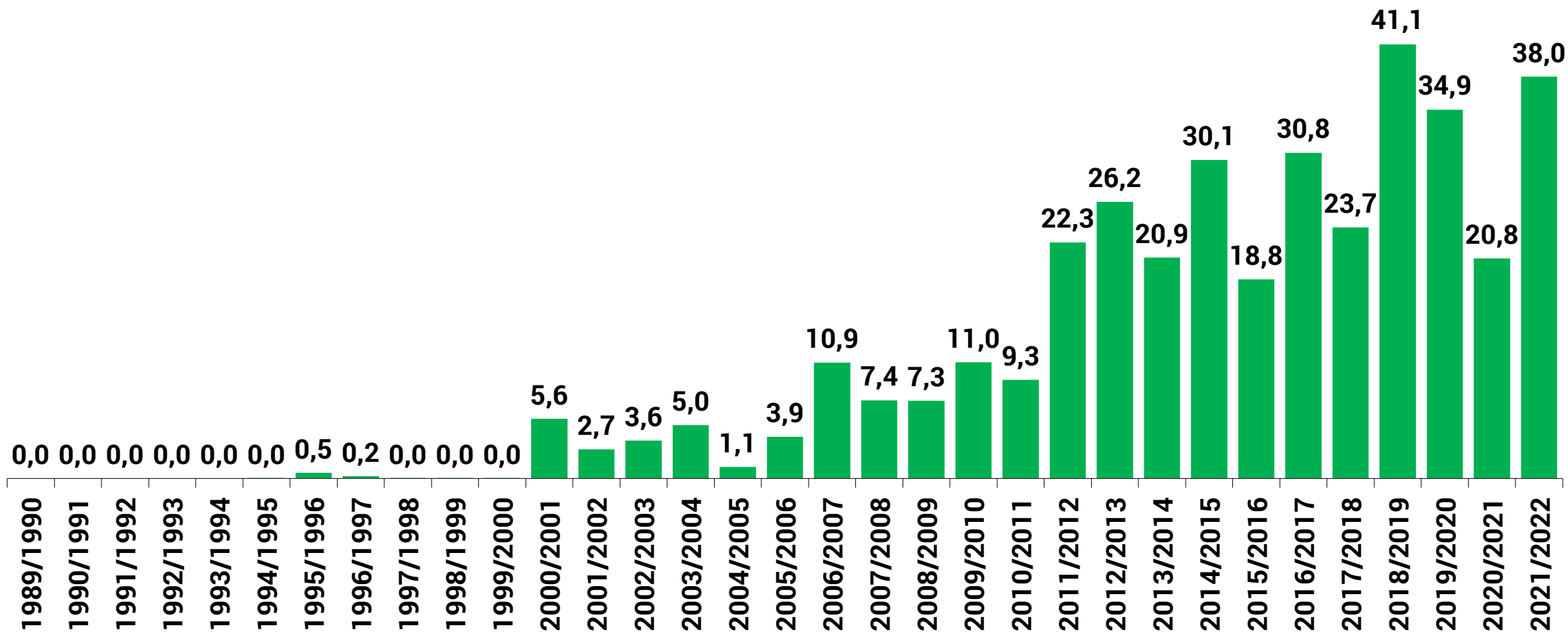
- ✓ Os preços internacionais de milho deverão continuar em tendência altista, em razão do conflito entre Rússia e Ucrânia.
- ✓ A preocupação com o escoamento do milho ucraniano aumentou e os embarques do país representam 17% das exportações globais na safra 2021/2022.
- ✓ Porém, um alargamento do conflito provavelmente resultaria em um menor volume exportado pelo país.
- ✓ Como os maiores compradores do milho ucraniano são UE e China, essas regiões deverão redirecionar a demanda para outros importadores como Brasil, EUA e Argentina, o que deverá impulsionar novas altas nos preços internacionais.
- ✓ Além disso, há quebras nas safras do Brasil, Argentina e Paraguai em 2021/2022.
- ✓ A guerra pode prejudicar a safra de milho (2022/2023), já que o plantio na Ucrânia, que começa entre abril e maio, tende a ser prejudicado.



# MILHO: RELAÇÃO ESTOQUES FINAIS/DEMANDA MUNDIAL (%)

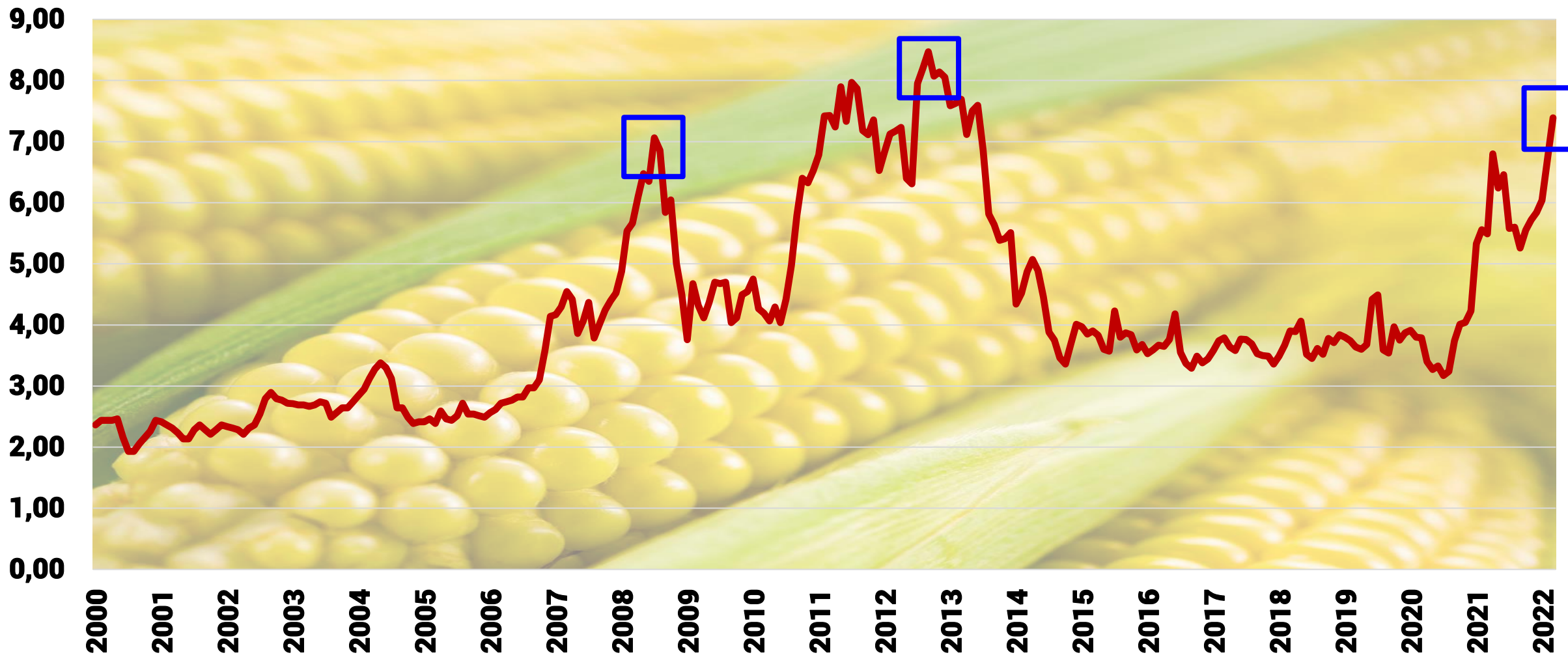


# MILHO: EXPORTAÇÕES BRASILEIRAS - MILHÕES DE TONELADAS

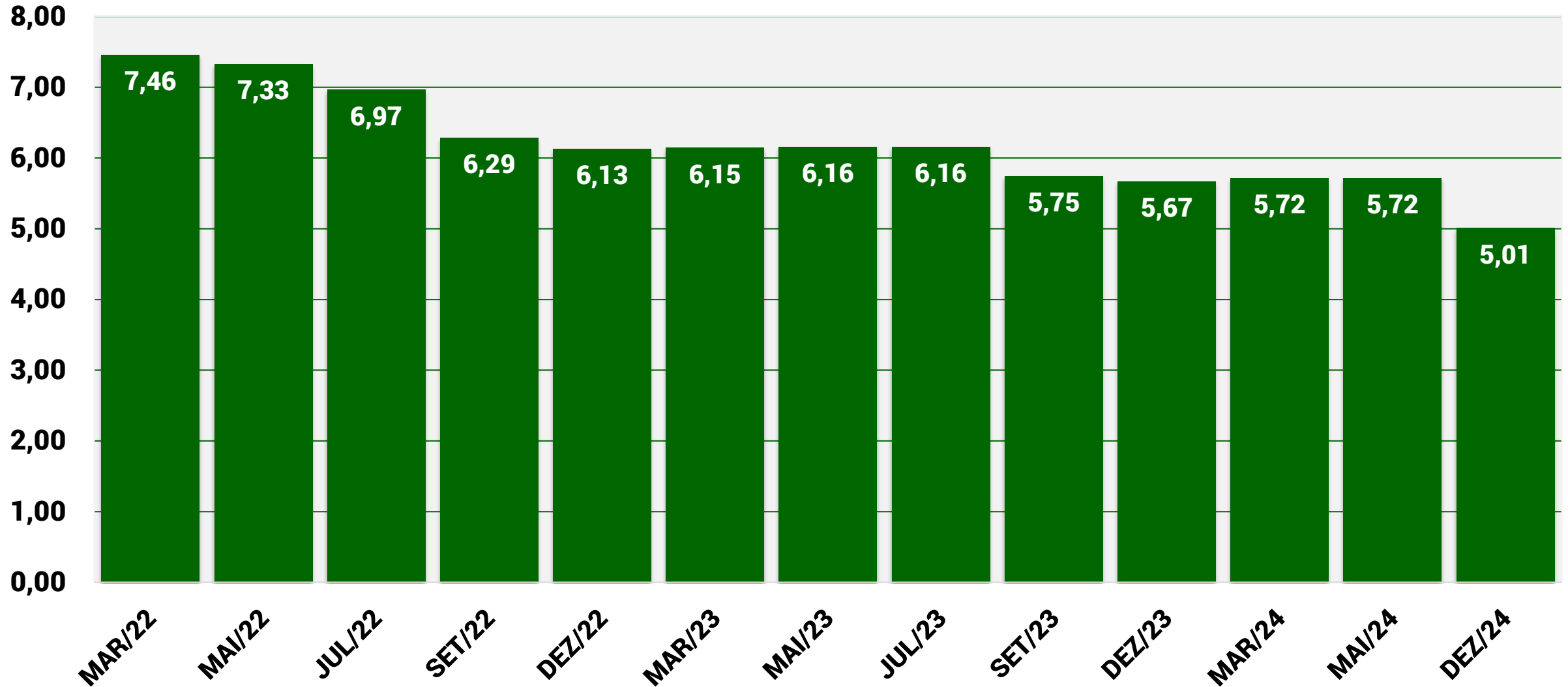




# MILHO: COTAÇÕES FUTURAS NA BOLSA DE CHICAGO (CME/CBOT) US\$/BUSHEL

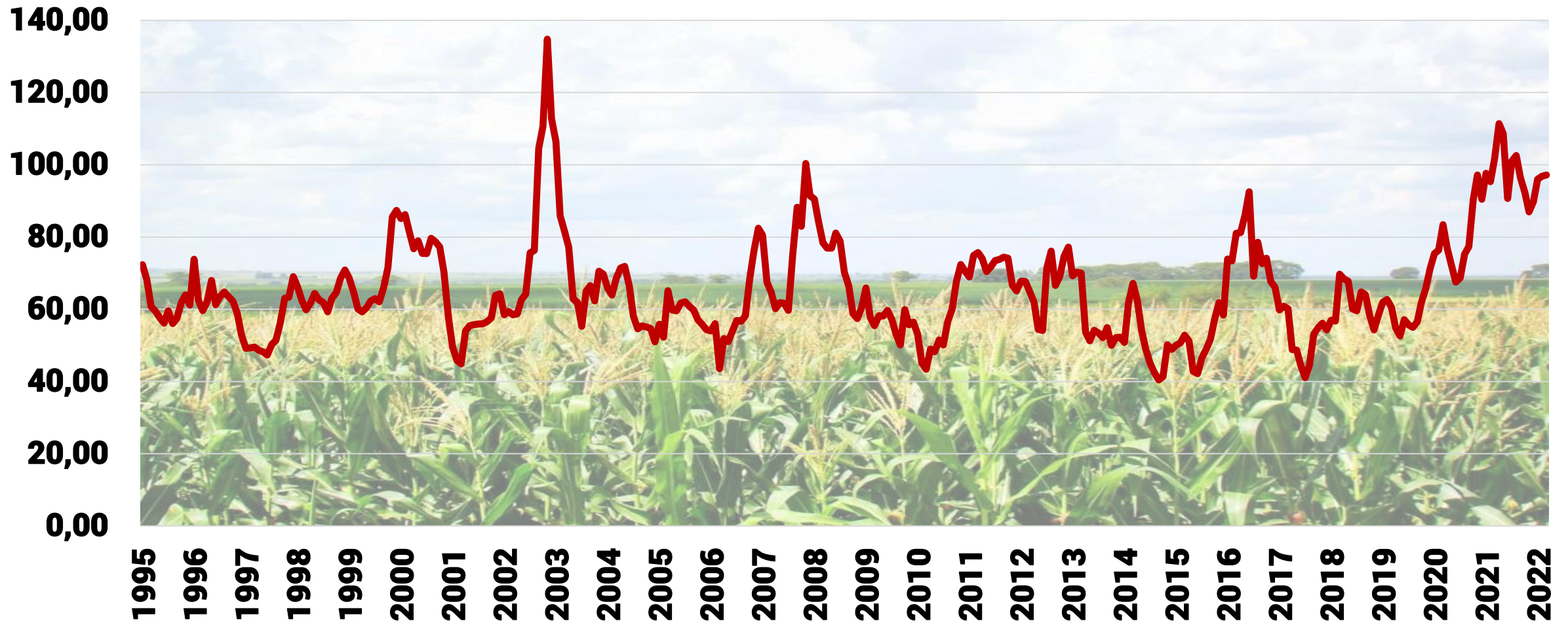


# MILHO: COTAÇÕES FUTURAS NA CME/CBOT EM US\$/BUSHEL



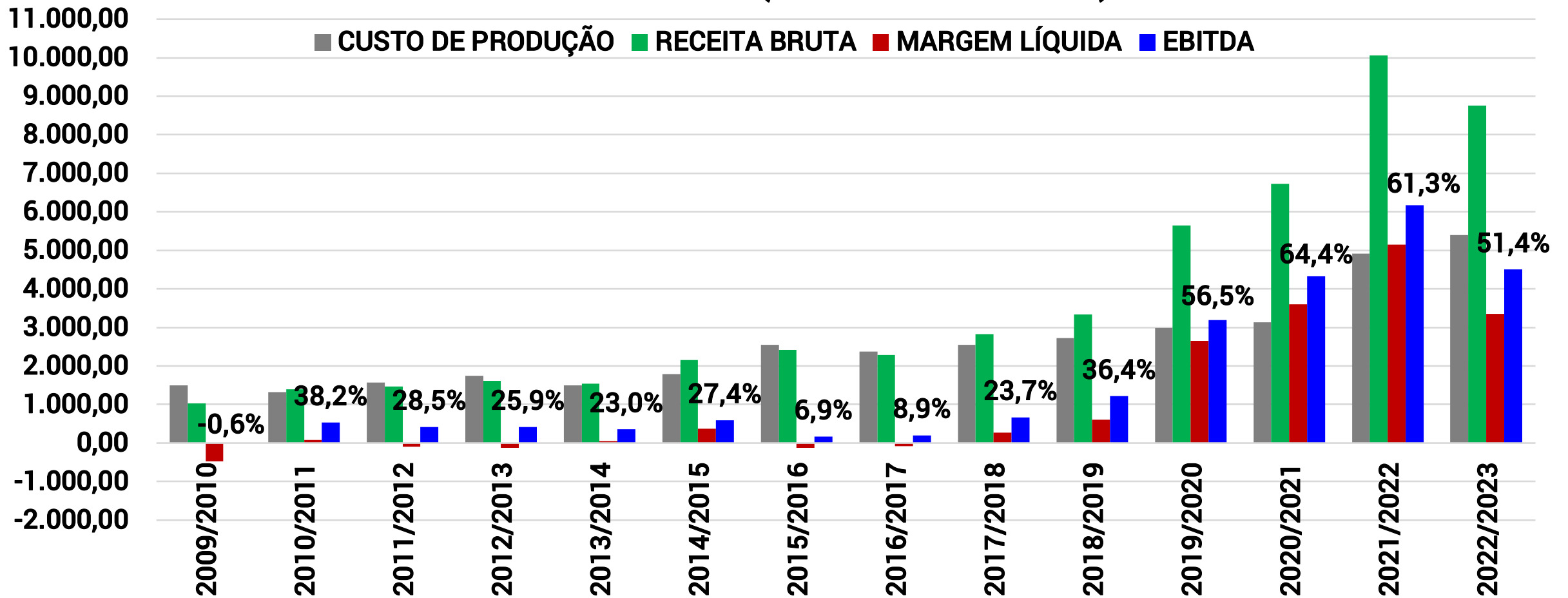
# MILHO: PREÇOS NO ATACADO EM SÃO PAULO - R\$ 60 KG

## VALORES DEFLACIONADOS PELO IGP-DI

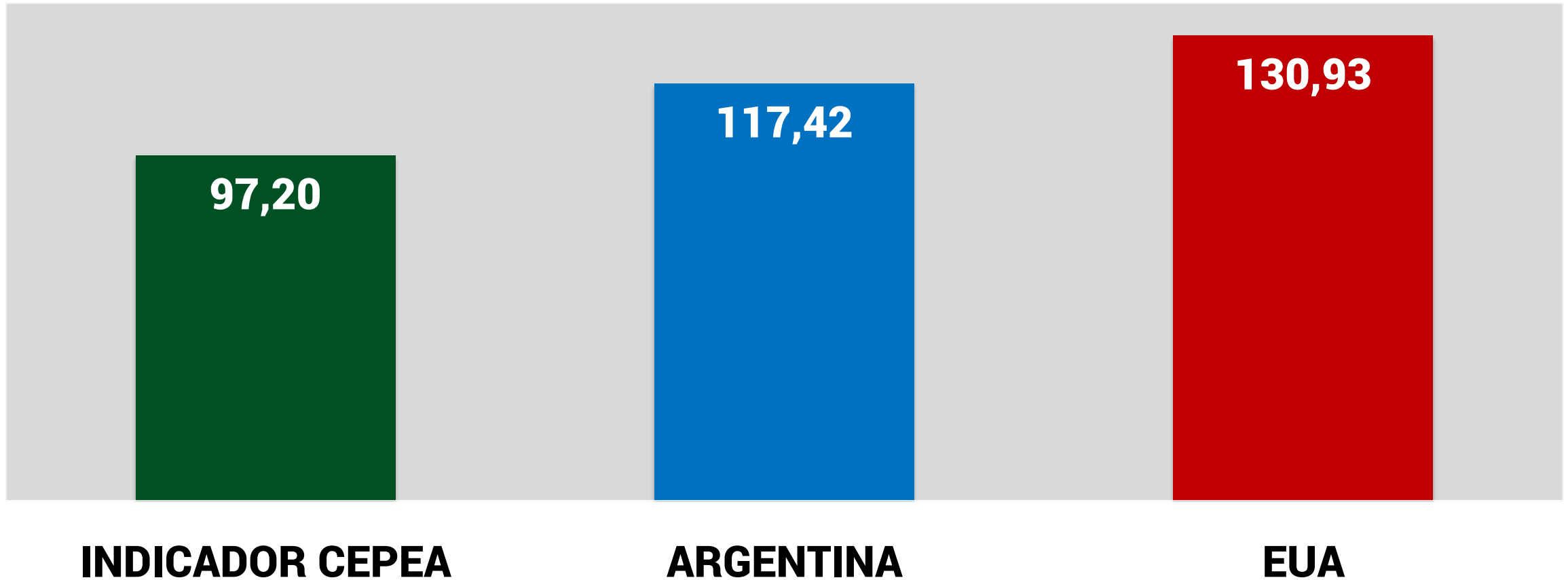




# MILHO 2ª SAFRA: CUSTO TOTAL DE PRODUÇÃO, RECEITA BRUTA, MARGEM LÍQUIDA E EBITDA (R\$/HA NOMINAIS) - CERRADOS



# MILHO EM GRÃOS: INDICADOR CEPEA x PARIDADES DE IMPORTAÇÃO (TEC 0% E ISENÇÃO PIS/COFINS) - R\$/SACA 60 KG



Fonte: Cogo Inteligência em Agronegócio







# **TRIGO: IMPACTOS NO MERCADO GLOBAL E BRASILEIRO**



## **TRIGO: IMPACTOS GLOBAIS DO CONFLITO RÚSSIA x UCRÂNIA**

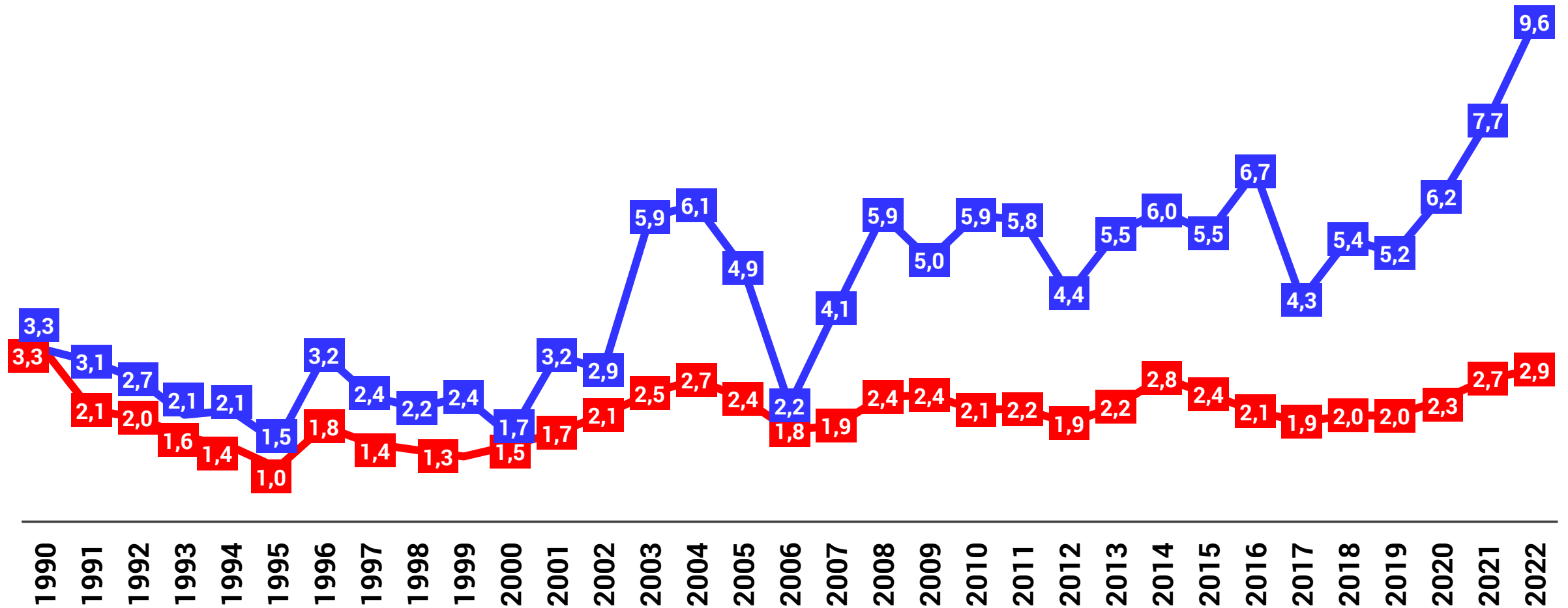
- ✓ **As projeções apontam que 30% das exportações globais de trigo estejam, no momento, cortadas do mercado: a queda na oferta do cereal se deve às interrupções de exportações ocasionadas pela guerra entre Rússia e Ucrânia.**
- ✓ **A Ucrânia já anunciou que manteria seus portos do Mar Negro fechados até o fim da invasão russa, o que significa que nenhum carregamento de trigo pode ser enviado por um período indefinido e a Rússia também não deve registrar exportações de trigo.**
- ✓ **Não há navios dispostos a viajar para a região da crise e as companhias de seguros, sem dúvida, exigirão prêmios significativamente mais altos para cobrir isso.**
- ✓ **Nos EUA, o contrato Março/2022 do Soft Red Winter em Chicago teve alta significativa de 25,7% nos últimos sete dias, cotado a US\$ 10,01 por bushel (US\$ 368,08 por tonelada).**
- ✓ **Na Bolsa de Kansas, o contrato Março/2022 do Hard Winter teve avanço de 21,2% no mesmo período, a US\$ 10,12 por bushel (US\$ 371,85 por tonelada).**
- ✓ **Esses valores são os mais altos desde agosto de 2012, em termos nominais.**



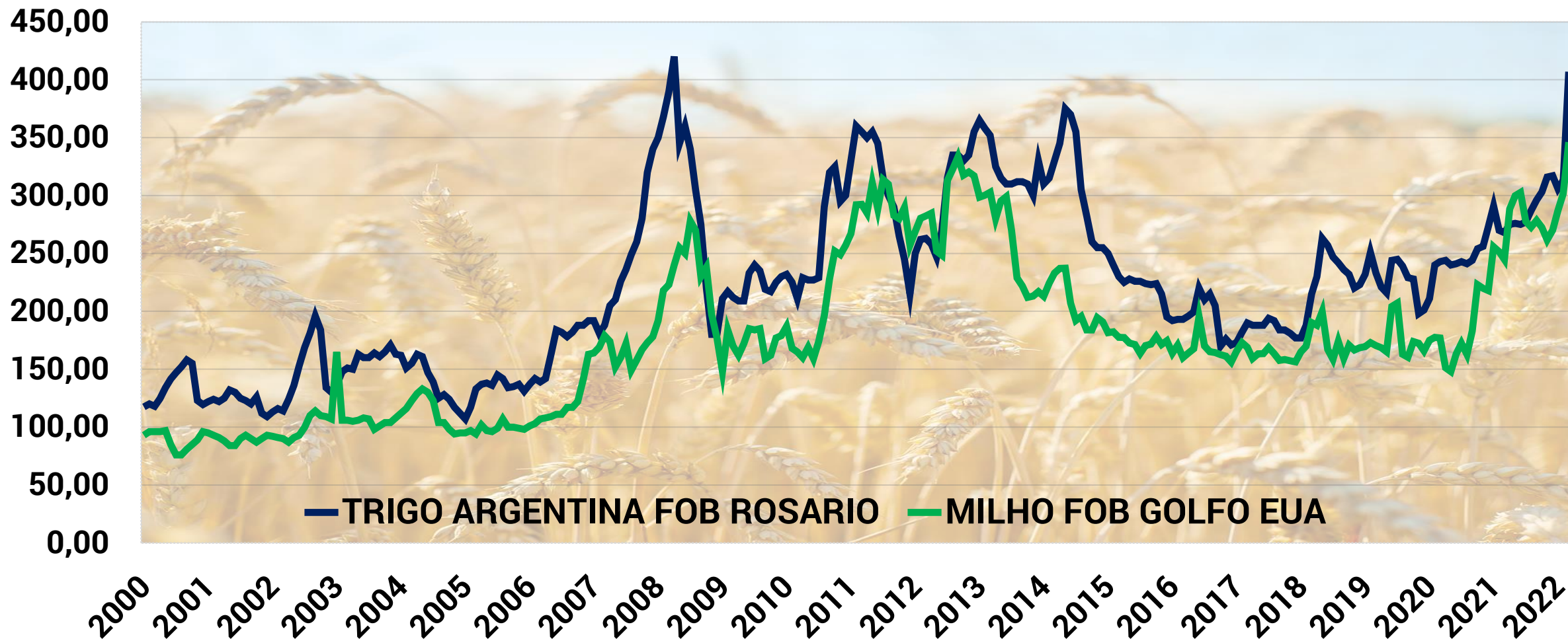
# TRIGO: EVOLUÇÃO DA ÁREA E DA PRODUÇÃO NO BRASIL

— ÁREA - MILHÕES HA

— PRODUÇÃO - MILHÕES T



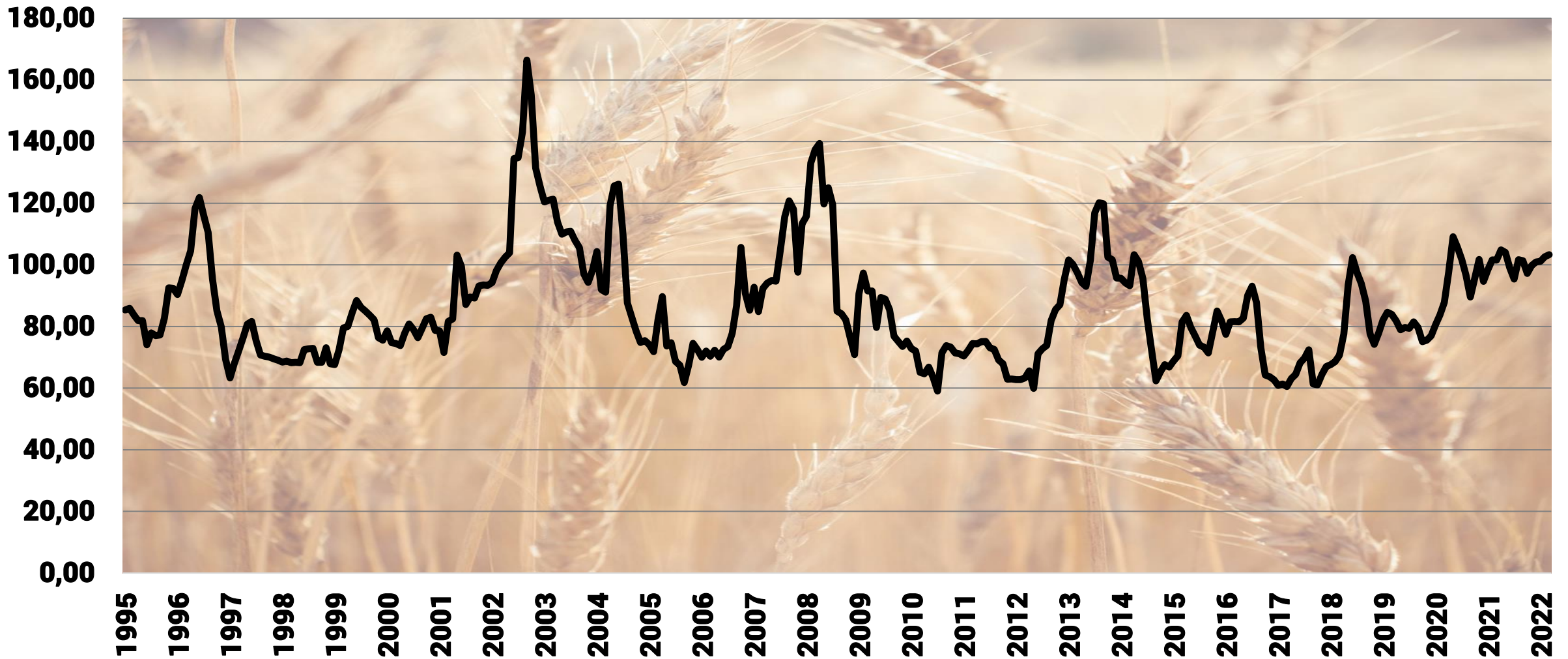
# TRIGO X MILHO: COMPARATIVO DE PREÇOS ARGENTINA (ROSÁRIO) X GOLFO EUA - US\$/TONELADA FOB





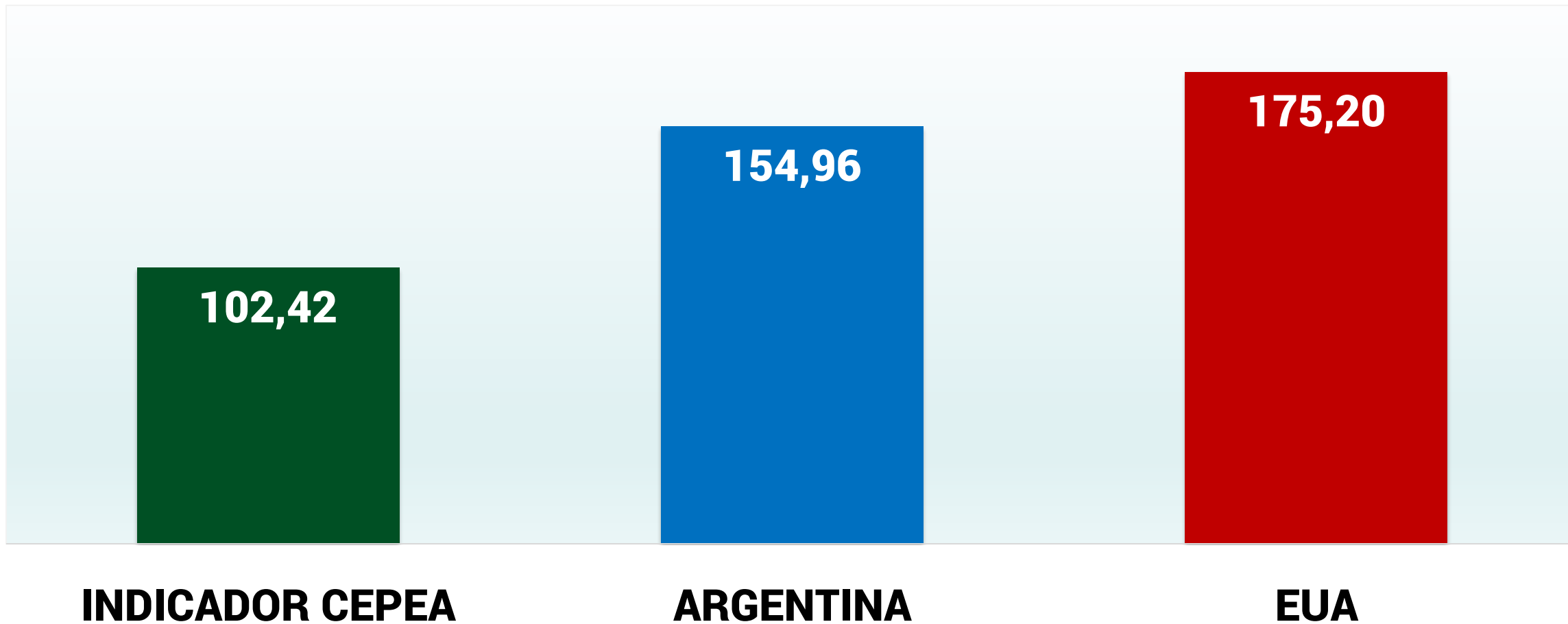
# TRIGO PANIFICAÇÃO: PREÇOS FOB INTERIOR PARANÁ - R\$ 60 KG

## VALORES DEFLACIONADOS PELO IGP-DI



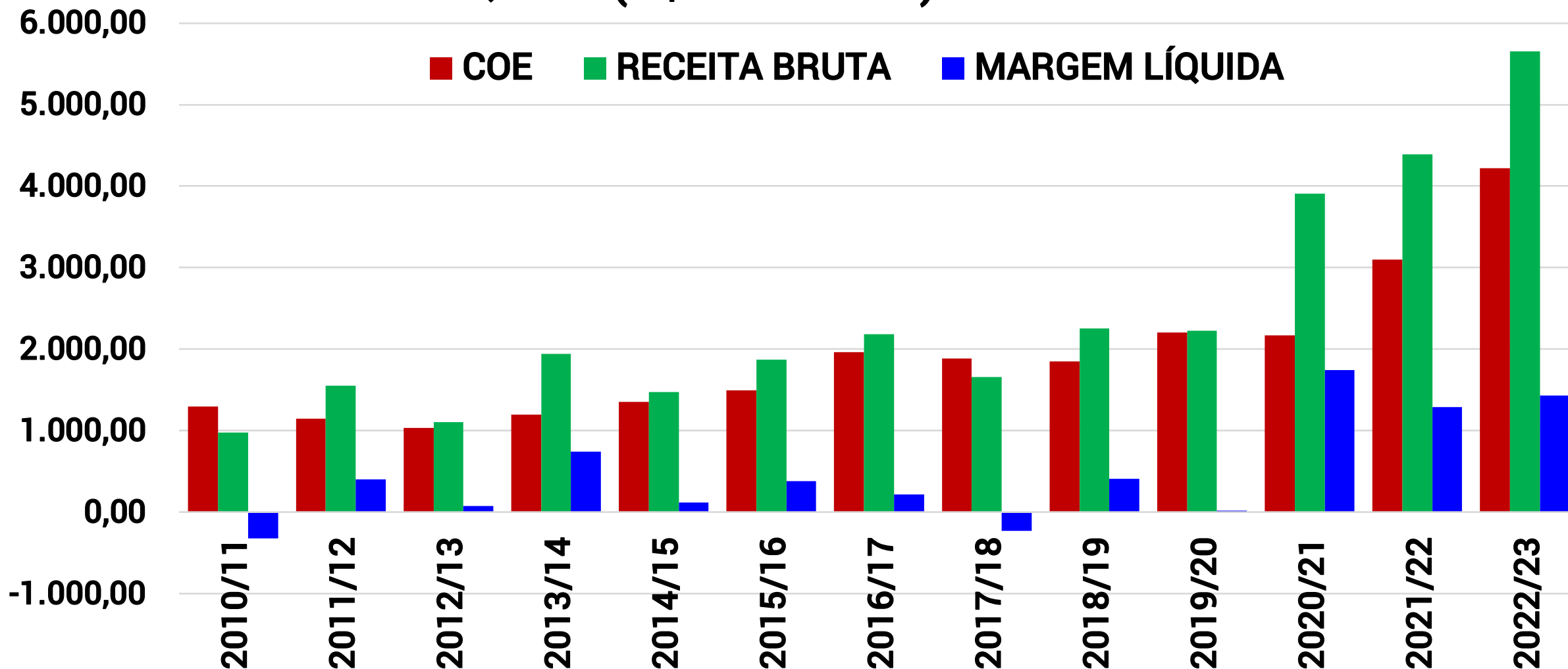


# TRIGO PANIFICAÇÃO: PREÇO FOB INTERIOR PR x PARIDADE DE IMPORTAÇÃO CIF SP (TEC 0%) - R\$/SACA 60 KG



Fonte: Cogo Inteligência em Agronegócio

# TRIGO: CUSTO OPERACIONAL EFETIVO (COE), RECEITA BRUTA E MARGEM LÍQUIDA (R\$ NOMINAIS) - REGIÃO SUL DO BRASIL





# **CARNES: IMPACTOS NO MERCADO GLOBAL E BRASILEIRO**



# **CARNES: IMPACTOS GLOBAIS DO CONFLITO RÚSSIA x UCRÂNIA**

- ✓ O impacto do conflito entre Rússia e Ucrânia também afeta as cadeias da pecuária.
- ✓ Criadores de bovinos, suínos e aves, que têm boa parte de custos baseada no consumo de grãos (milho e farelo) para alimentar os animais, terão pela frente um cenário adverso.
- ✓ A Ucrânia é uma grande produtora de milho e a Rússia, um dos maiores produtores de trigo e, mesmo que o trigo não seja usado como ração no Brasil, quando o preço do grão sobe ele puxa a cotação de outros grãos, especialmente do milho.
- ✓ O nível atual das cotações do milho já é muito elevado e pressiona os custos da pecuária.
- ✓ Essa alta adicional de preço do milho por conta do conflito piora um quadro que já era crítico para muitos pecuaristas.
- ✓ Isso porque houve quebra na 2ª safra de milho de 2021, da 1ª safra do grão de 2022, afetada pela seca no Sul, além das quebras nos países vizinhos do Mercosul, como a Argentina e o Paraguai.



# **CARNES: IMPACTOS GLOBAIS DO CONFLITO RÚSSIA x UCRÂNIA**

- ✓ **Ponto positivo fica para a carne de frango brasileira, uma eventual interrupção no fluxo exportador da Ucrânia, em decorrência do conflito com a Rússia, pode abrir oportunidade para o frango brasileiro nos países importadores.**
- ✓ **Embora isso possivelmente não compensará o impacto negativo da alta dos preços dos ingredientes das rações (milho e farelo de soja).**
- ✓ **A Ucrânia exporta, em média, 300 mil toneladas de carne de frango por ano.**
- ✓ **Em relação às exportações de carnes do Brasil, ambos países – Rússia e Ucrânia – não são destinos relevantes da pauta de exportações de proteínas animais do Brasil.**
- ✓ **Isso sugere que os exportadores brasileiros conseguirão realocar, sem grandes dificuldades, os embarques para outros países importadores.**
- ✓ **Entretanto, se a tensão entre Rússia e Ucrânia se alongar, a economia mundial será abalada e, conseqüentemente, a demanda por esses produtos poderá ser afetada.**





## Carne Bovina: Exportações por Países de Destino - Mil Toneladas

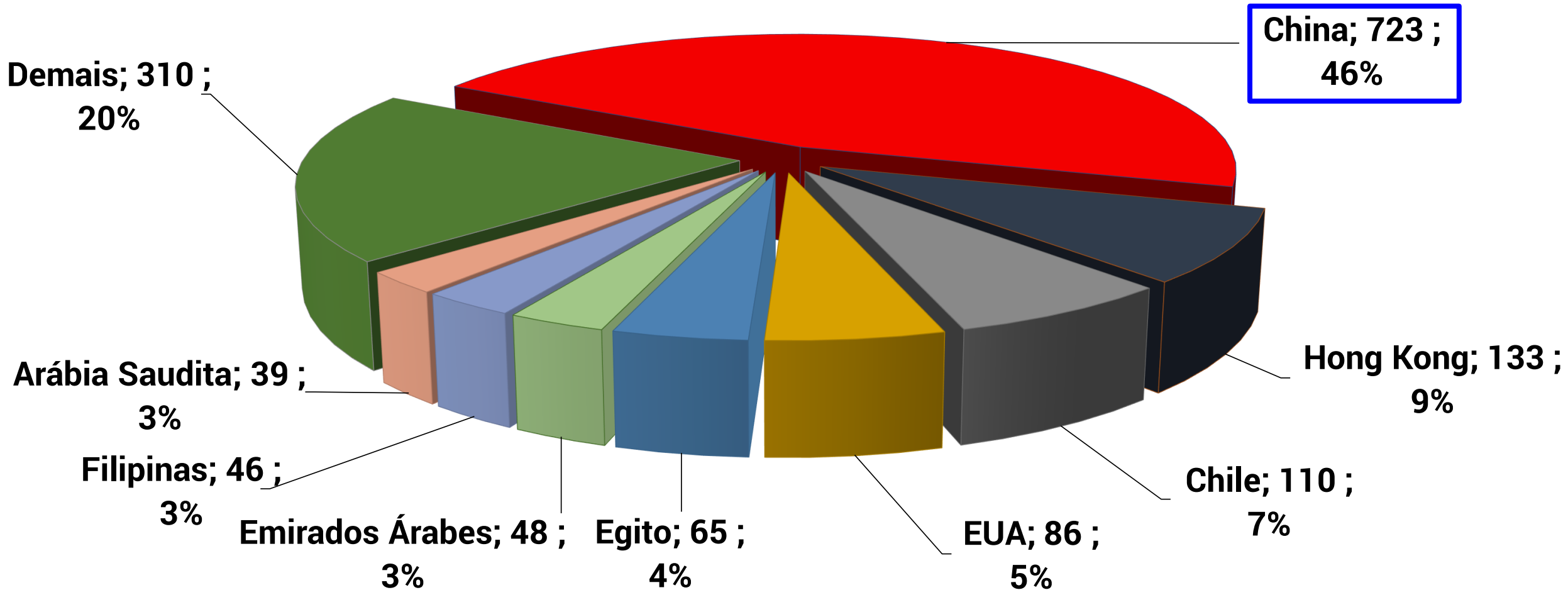
Países	2016	2017	2018	2019	2020	2021
China	164,8	211,2	322,3	497,8	868,7	722,9
Hong Kong	181,3	247,2	277,1	225,3	208,2	132,9
Chile	70,1	64,4	114,7	110,2	90,0	110,2
EUA	0,8	13,5	0,1	0,1	20,1	85,8
Egito	164,9	146,9	171,3	153,4	117,8	65,1
Emirados Árabes	17,8	20,6	37,6	71,2	39,0	47,6
Filipinas	20,0	9,3	26,5	34,2	39,2	45,9
Arábia Saudita	28,7	41,3	41,9	41,5	39,9	39,3
Israel	13,7	18,0	16,1	25,6	24,1	33,9
Rússia	130,6	138,0	3,7	63,7	53,2	28,0
Itália	25,7	25,2	28,8	27,6	23,7	27,2
Singapura	15,4	17,5	17,4	20,1	19,8	24,4
Uruguai	2,3	4,1	13,6	28,0	26,2	22,7
Jordânia	11,3	11,5	17,8	18,6	11,6	17,1
Holanda	17,5	17,1	17,0	13,8	16,0	16,8
Outros	211,3	220,5	247,6	238,6	127,0	140,2
<b>Total</b>	<b>1.076,0</b>	<b>1.206,4</b>	<b>1.353,5</b>	<b>1.569,7</b>	<b>1.724,4</b>	<b>1.560,2</b>

Fonte: ComexStat até 31/12/2021

Elaboração: Cogo Inteligência em Agronegócio



# CARNE BOVINA: EXPORTAÇÕES BRASILEIRAS POR DESTINOS JANEIRO A DEZEMBRO/2021 - MIL TONELADAS E PARTICIPAÇÃO %



## Carne de Frango: Exportações por Países de Destino - Mil Toneladas

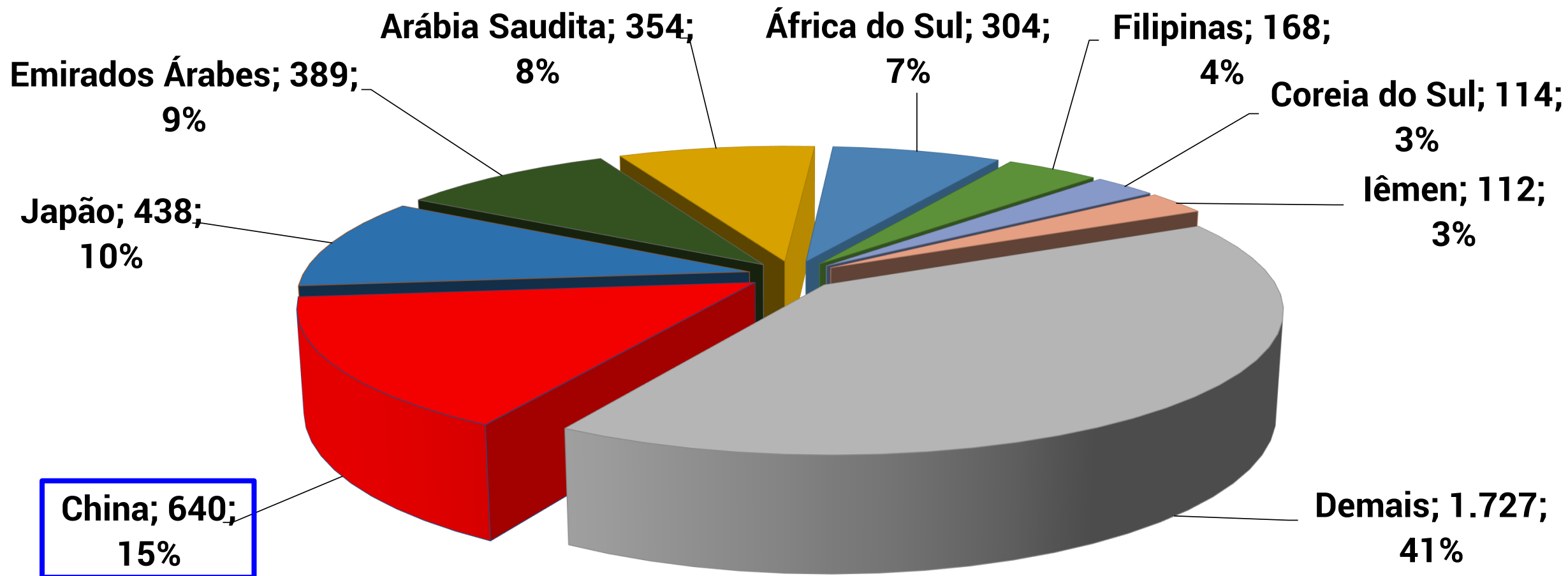
Países	2016	2017	2018	2019	2020	2021
China	483,6	391,1	438,9	590,4	672,7	639,5
Japão	392,0	437,6	389,9	418,7	401,5	438,3
Emirados Árabes	301,4	300,2	309,8	345,2	302,6	389,2
Arábia Saudita	746,3	590,1	487,2	472,9	467,5	353,5
África do Sul	236,4	357,9	340,0	279,1	267,7	304,3
Filipinas	37,3	34,6	52,5	63,4	59,9	168,0
Coreia do Sul	91,5	88,9	113,2	121,0	127,3	113,7
Iêmen	64,1	68,0	85,5	111,3	112,0	111,9
México	62,4	99,1	119,3	100,9	16,4	108,4
Rússia	94,4	83,9	64,5	65,1	83,7	105,9
Singapura	97,4	81,9	96,8	98,4	124,0	101,5
Kwait	107,9	115,9	123,1	116,2	108,3	96,9
Chile	48,9	49,2	54,1	47,6	51,8	96,3
Hong Kong	250,5	250,5	212,5	185,3	148,4	95,4
Líbia	37,0	33,1	43,5	43,1	53,5	86,7
Outros	1.001,5	1.034,9	954,6	927,5	940,5	1.036,3
<b>Total</b>	<b>4.052,7</b>	<b>4.016,6</b>	<b>3.885,5</b>	<b>3.986,4</b>	<b>3.937,7</b>	<b>4.245,9</b>

Fonte: ComexStat até 31/12/2021

Elaboração: Cogo Inteligência em Agronegócio



# CARNE DE FRANGO: EXPORTAÇÕES BRASILEIRAS POR DESTINOS JANEIRO A DEZEMBRO/2021 - MIL TONELADAS E PARTICIPAÇÃO %



## Carne Suína: Exportações por Países de Destino - Mil Toneladas

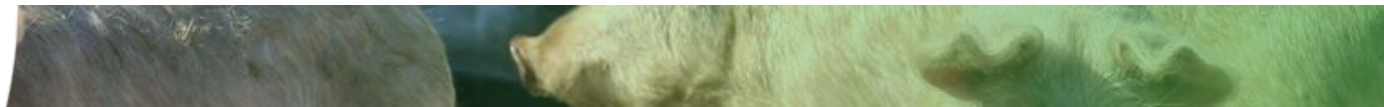
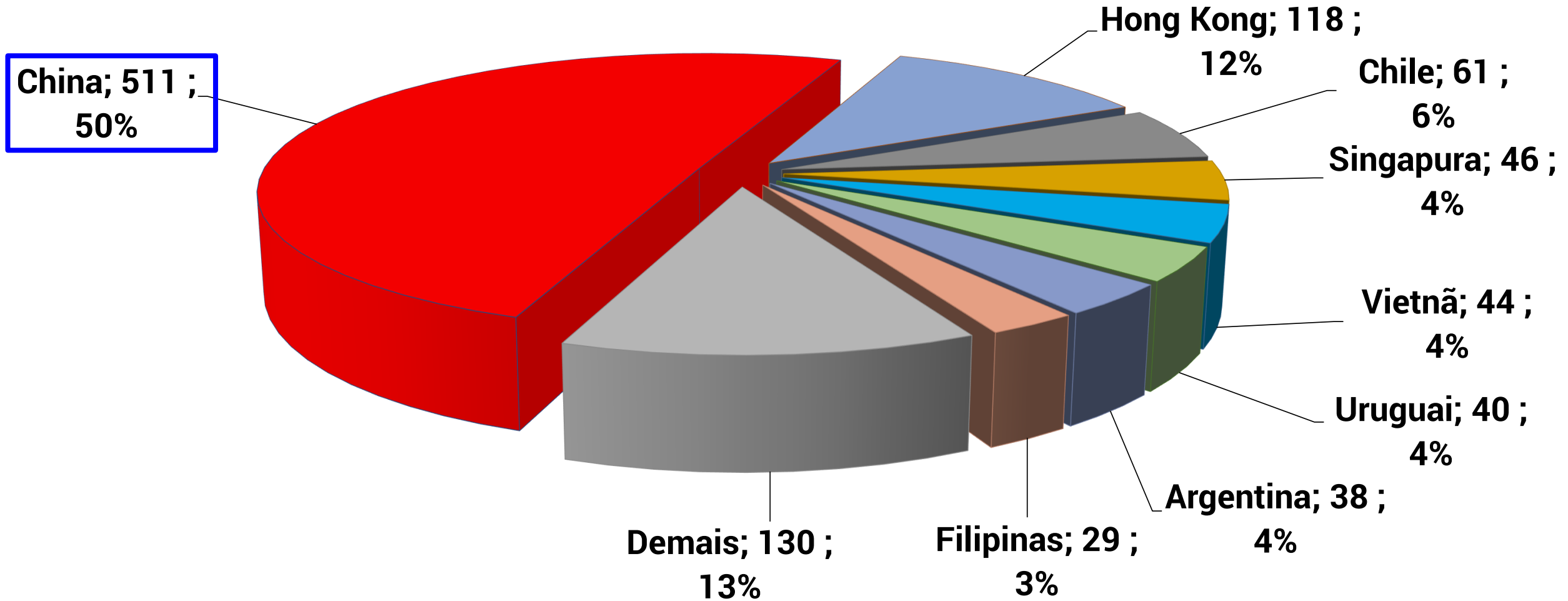
Países	2016	2017	2018	2019	2020	2021
China	87,6	48,9	155,9	250,6	498,1	510,9
Hong Kong	109,0	96,1	108,8	108,8	110,6	117,8
Chile	23,1	23,4	34,5	45,2	43,8	60,7
Singapura	32,6	31,9	43,9	35,0	52,1	46,3
Vietnã	1,6	0,2	7,4	12,6	38,5	43,8
Uruguai	27,5	29,8	34,6	39,0	37,0	40,3
Argentina	24,4	31,6	38,0	30,0	19,0	37,5
Filipinas	1,8	1,0	9,3	3,3	3,9	28,5
Angola	21,0	21,5	25,5	15,9	18,6	18,3
Japão	1,7	1,6	1,6	5,7	11,2	14,9
Geórgia	8,5	10,5	18,0	17,6	9,1	14,7
EUA	2,4	3,5	4,7	6,1	7,9	13,1
Emirados Árabes	7,3	6,5	7,2	7,4	9,3	10,3
Rússia	236,9	252,4	6,7	35,5	0,1	9,3
África do Sul	1,6	3,0	7,1	5,0	2,6	7,4
Outros	41,7	30,6	47,4	39,1	39,2	41,6
<b>Total</b>	<b>628,7</b>	<b>592,6</b>	<b>550,4</b>	<b>657,0</b>	<b>901,1</b>	<b>1.015,4</b>

Fonte: ComexStat até 31/12/2021

Elaboração: Cogo Inteligência em Agronegócio



# CARNE SUÍNA: EXPORTAÇÕES BRASILEIRAS POR DESTINOS JANEIRO A DEZEMBRO/2021 - MIL TONELADAS E PARTICIPAÇÃO %





+55 51 32481117

+55 51 999867666



[www.carloscogo.com.br](http://www.carloscogo.com.br)



[consultoria@carloscogo.com.br](mailto:consultoria@carloscogo.com.br)



[@cogointeligencia](https://www.instagram.com/cogointeligencia)

