



# PERSPECTIVAS DE MERCADO

## MARÇO 2022

30 de Março

RESUMO: perspectivas de mercado março 2022

## CENÁRIO GLOBAL

- I. Conflito entre Ucrânia e Rússia afeta preço de commodities;
- II. Mercado projeta inflação global avançando de 4,3% para 5,4% e crescimento econômico recuando de 3,6% para 3,0% este ano.
- III. Efeitos devem ser diferente em cada região e Europa deve sofrer mais com impactos da guerra.
- IV. Inflação continua alta nos EUA e FED deve subir juros.

## CENÁRIO BRASIL

- I. Atividade econômica no Brasil em 2021 ficou em 4,6%;
- II. Taxa Selic tem nona alta consecutiva e o Brasil volta a ter o maior nível de juros em quase 5 anos (11,75%);
- III. O mercado revisa suas projeções para cima e já aponta Selic com até 13,75%;
- IV. Real ganha força em função da realocação global de ativos, preços altos de commodities e alta taxa de juros (R\$4,73/US\$).

## CENÁRIO AGRO

- I. Conab reduz expectativa de produção da safra de 268,2 milhões para 265,7 milhões de toneladas;
- II. PIB do Agronegócio cresce 8,63% em 2021 e chega a R\$2,37 trilhões.
- III. Os preços de soja e milho atingem níveis recordes;
- IV. Exportações atingem US\$ 19,3 bilhões, um recorde para o primeiro bimestre do ano;

## CENÁRIO GLOBAL: Perspectivas de mercado março 2022



■ Controle militar russo    ▨ Avanços russos

Atualização sobre o controle russo no leste surgiu devido a dados novos do ISW

Fonte: Institute for the Study of War (27 de março)

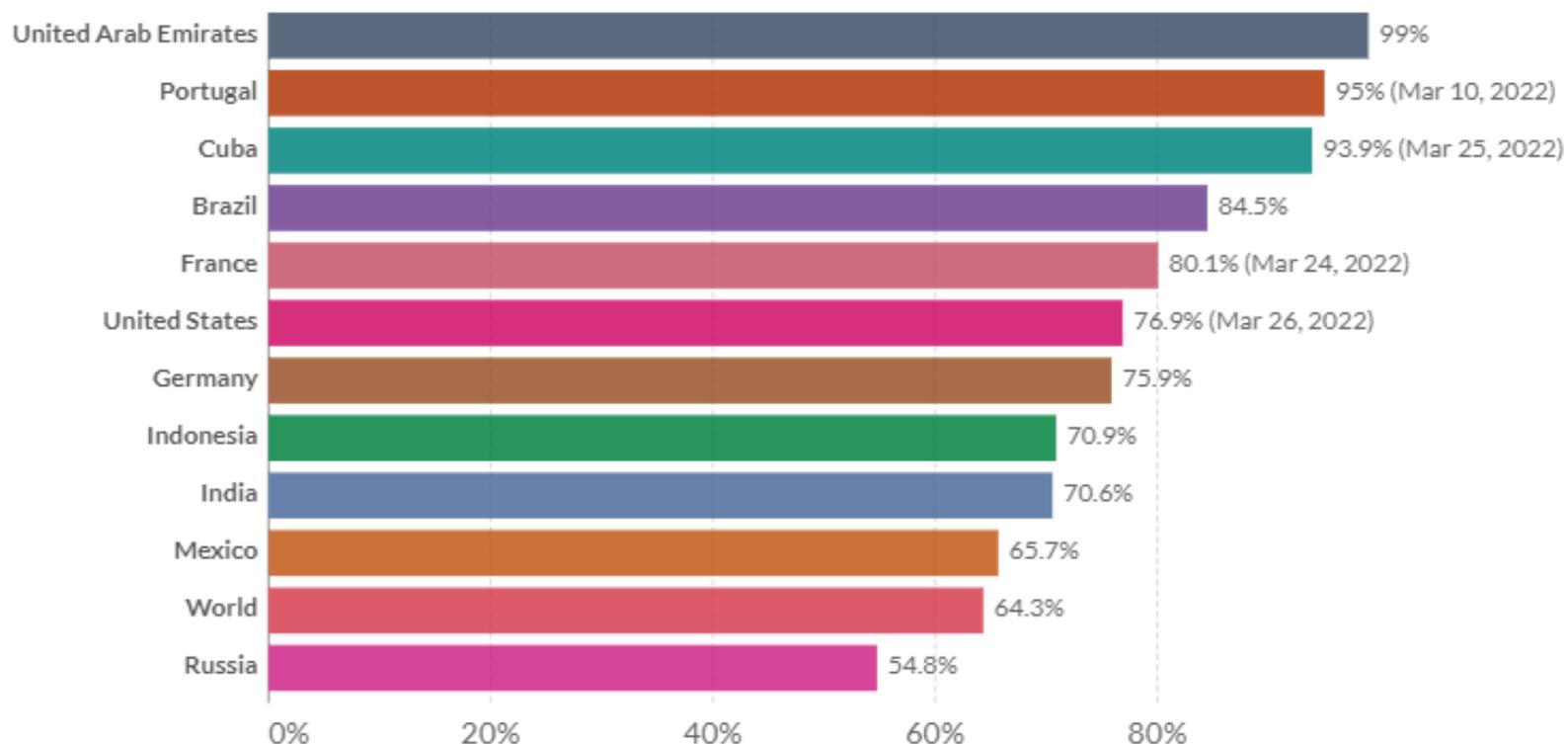


### PERSPECTIVAS:

- Conflito entre Rússia e Ucrânia elevou os preços das commodities e efeito pode durar um bom tempo.
- O mercado estima altos impactos principalmente nas cotações de barril de petróleo, grãos (trigo, milho) e metais (Minério de ferro e cobre).
- Da mesma forma, **projeta inflação global avançando de 4,3% para 5,4%** e **crescimento econômico recuando de 3,6% para 3,0%** este ano.
- Os **efeitos devem ser diferente em cada região**, devendo a Europa sofrer mais com impacto da guerra.
- A inflação continua alta nos EUA e FED deve subir juros em 2,00p.p. este ano, ficando entre 2,75% e 3,00%.

## CENÁRIO GLOBAL: Perspectivas de mercado março 2022

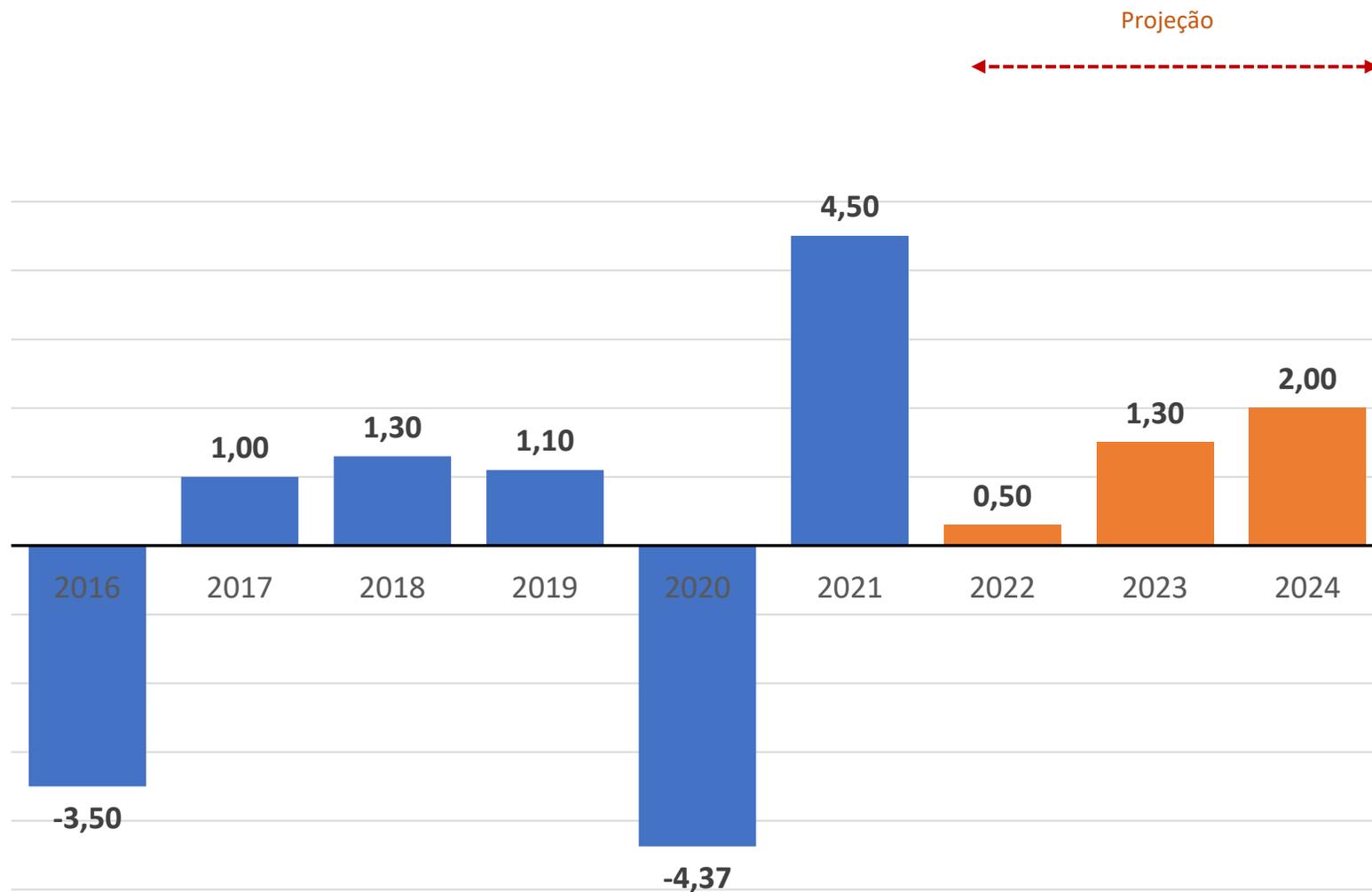
Parcela da população vacinada com pelo menos uma dose de vacina COVID-19, em 27/03/22



### PERSPECTIVAS:

- O Programa de Vacinação avança globalmente e mais de 11,2 bilhão de doses da vacina contra a Covid-19 já foram aplicadas (64% da população recebeu pelo menos uma dose).
- Os Emirados Árabes são referência mundial em termos de vacinação, com 99% da população vacinada com pelo menos uma dose.
- No Brasil já foram aplicadas mais de 180 milhões de doses (84,5% da população recebeu pelo menos uma dose).
- China decreta confinamento a 25 milhões de pessoas em Xangai em duas fases de 9 dias, para conter variante omicron.

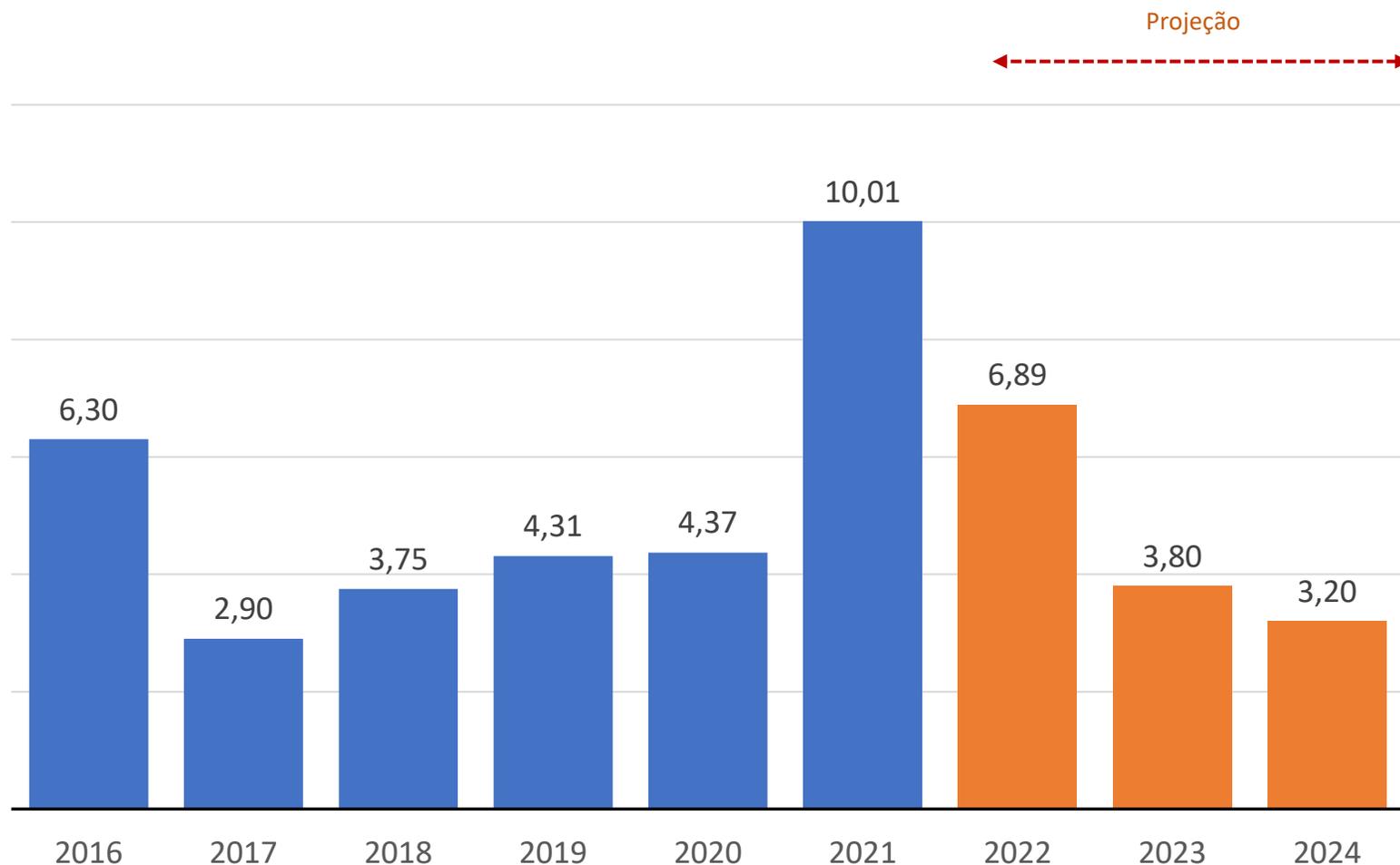
## CENÁRIO BRASIL: Perspectivas de mercado março 2022



### PERSPECTIVAS:

- O PIB Brasileiro cresce 4,6% em 2021, puxado pelas altas no setor de serviços (4,7%) e na Indústria (4,5%). O setor agropecuária recuou 0,2%, em função das estiagem e geadas.
- O **Índice de Atividade Econômica (IBC-Br)**, do Banco Central, apresentou queda de 0,99% em janeiro, a baixo das expectativas do mercado.
- O mercado reavalia crescimento do PIB e projeta para o final do ano algo ente 0,2% e 0,5%
- **Divida Pública (DBGG)**, que contabiliza os passivos dos governos federal, estaduais e municipais deve subir para 81% do PIB.

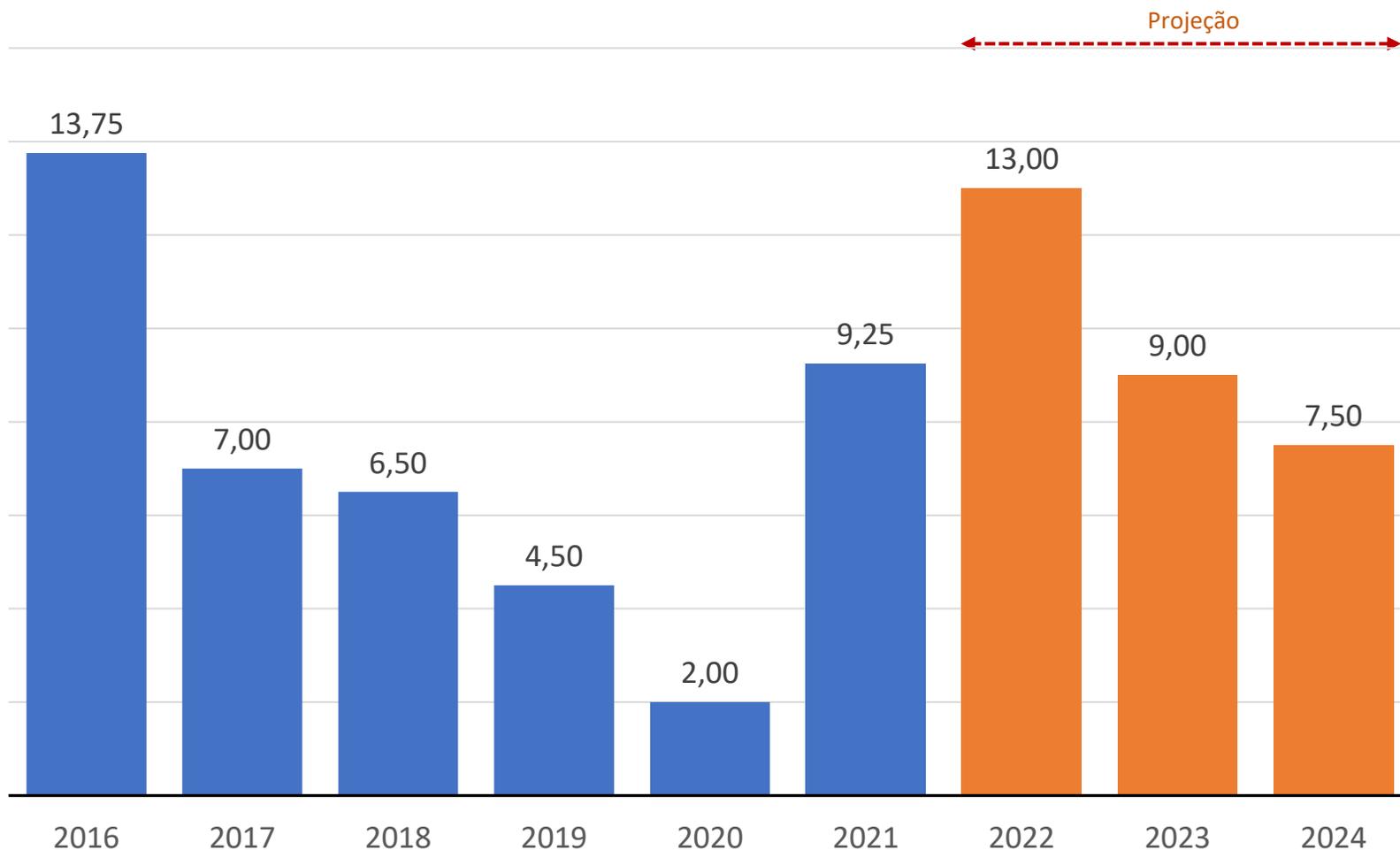
## CENÁRIO BRASIL: Perspectivas de mercado março 2022



### PERSPECTIVAS:

- O IPCA acelera em fevereiro (1,01%), maior variação para um mês de fevereiro desde 2015. Em 12 meses acumula alta de 10,54%.
- Destaque no mês para alta nos itens Educação (5,61%), artigos de residência (1,76%) e alimentos e bebidas (1,28%).
- O IPCA-15, para março, vem acima das expectativas, subindo para 0,95%.
- Já o IGP-M subiu **1,74%** em março, acumulando alta de 5,49% no ano e 14,77% em 12 meses.
- A **previsão** para inflação (boletim focus) para final de **2022** tem aumentado nas últimas semanas e está em **6,89%** para IPCA e **10,88%** para IGP-M.

## CENÁRIO BRASIL: Perspectivas de mercado março 2022

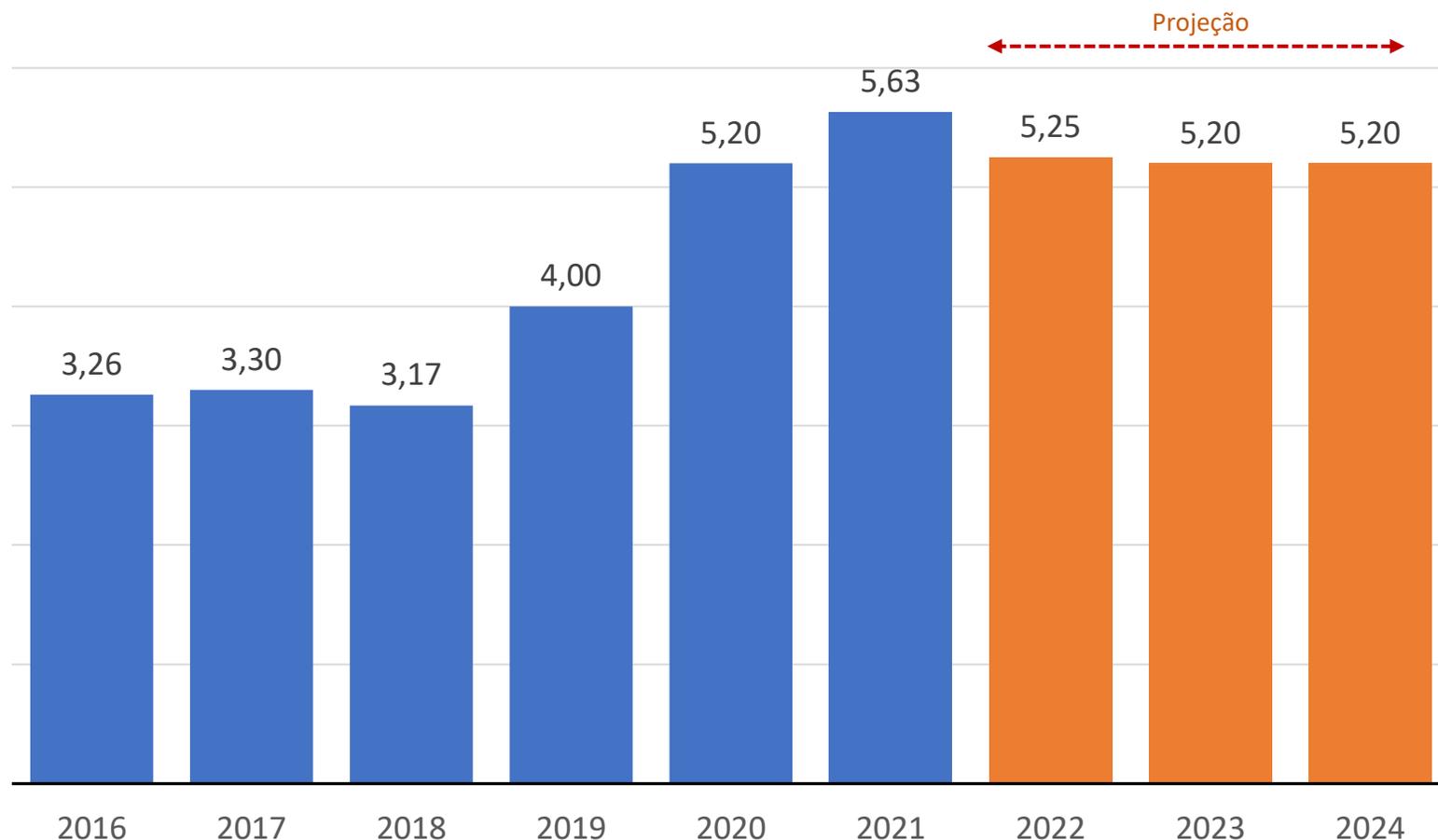


### PERSPECTIVAS:

- Na segunda reunião do ano, Copom aumentou para **11,75%** a taxa básica de juros, como esperado.
- Esta foi a nona alta consecutiva da Selic e o Brasil volta a ter o maior nível de juros em quase 5 anos. A estratégia de alta deve continuar, como tentativa de conter o movimento de alta de preços registrado nos últimos meses.
- O mercado tem revisado suas projeções para cima, indicando Selic em **13,75%** já em junho.
- O boletim focus, tem como perspectiva Selic a **13%**, ao final de 2022 e **9,00%**, ao final de 2023.

Fonte: Boletim Focus, Banco Central (março, 2022).

## CENÁRIO BRASIL: Perspectivas de mercado março 2021



### PERSPECTIVAS:

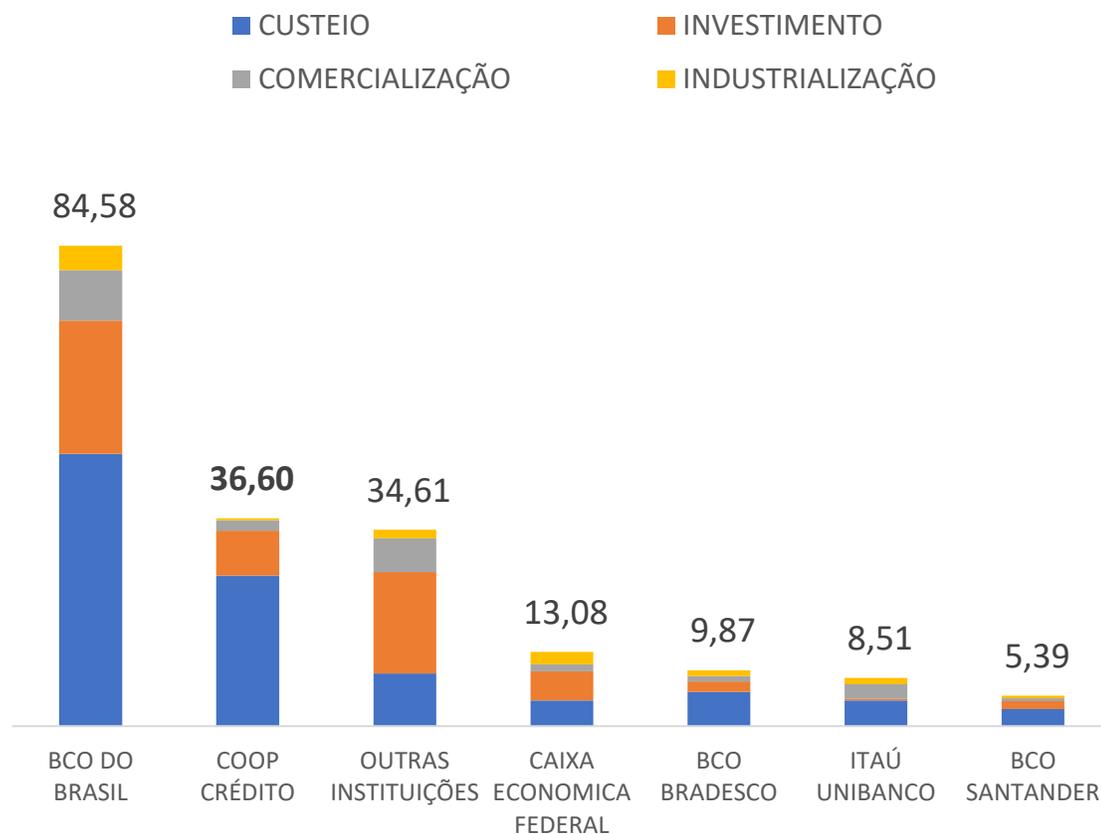
- Em 2022 o Real tem ganho força em função da realocação global de ativos, preços mais altos das commodities e alta na taxa de juros, atingindo mínima de **R\$ 4,73**.
- FED e eleições podem mudar esta dinâmica no decorrer deste ano.
- O capital estrangeiro tem entrado de forma recorde no Brasil, atraídos por juros elevado e bolsa descontada, além dos preços elevados das commodities. Apenas em três meses já entrou R\$81 bilhões na B3.
- **A perspectiva** do Banco Central para o Câmbio, ao final de 2022, é **R\$ 5,25** (Boletim Focus).

Fonte: Boletim Focus, Banco Central (março, 2022).

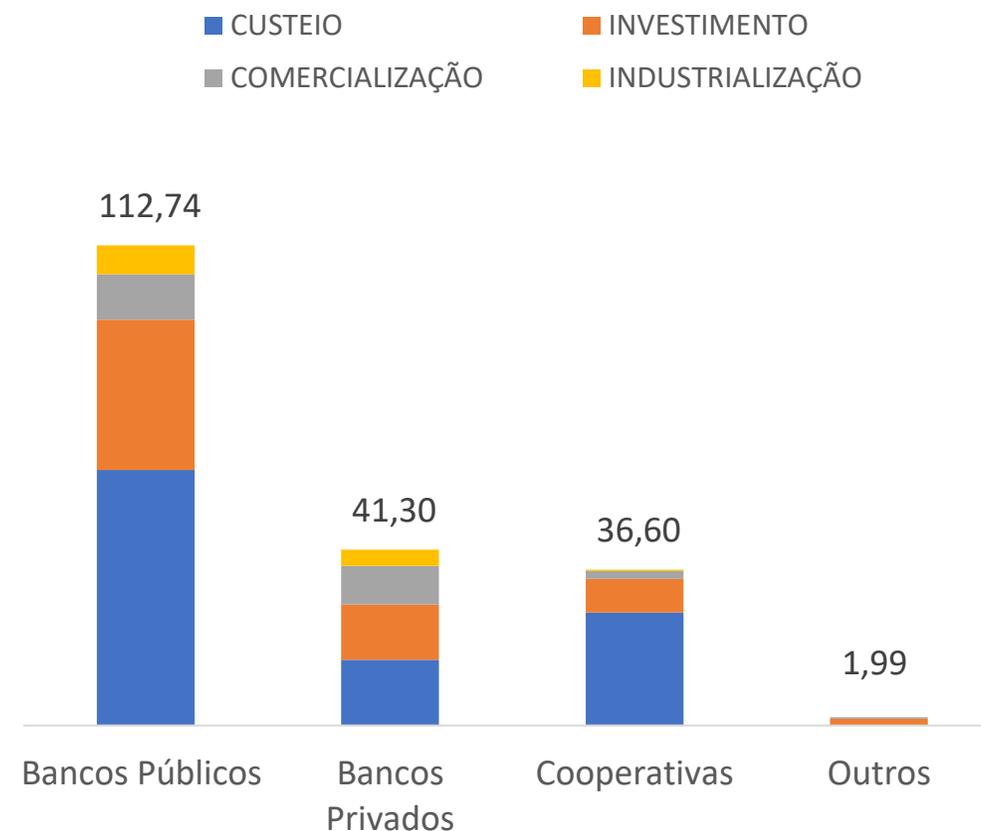
# RECURSOS DO CRÉDITO RURAL

## CENÁRIO BRASIL: Evolução do *funding* do Crédito Rural no Brasil

RECURSOS PARA CRÉDITO RURAL - TOTAL DO BRASIL (R\$ BILHÕES)



RECURSOS PARA CRÉDITO RURAL - TOTAL DO BRASIL (R\$ BILHÕES)

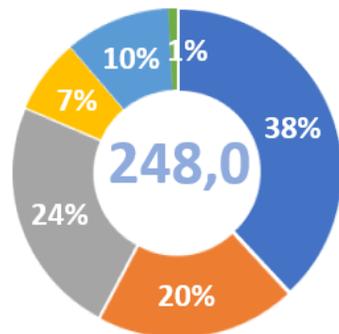
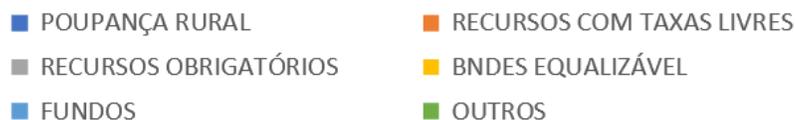


Fonte: Banco Central (2022).

# RECURSOS DO CRÉDITO RURAL

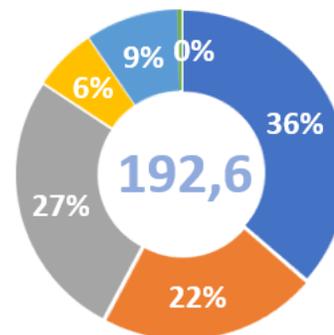
## CENÁRIO BRASIL: Evolução do *funding* do Crédito Rural no Brasil

RECURSOS APLICADOS NO CRÉDITO RURAL POR ORIGEM, SAFRA 2020/2021 (R\$ BILHÕES)



\* Dados referente ao acumulado desde o mês de JULHO de 2020, até JUNHO de 2021.  
FONTE: Banco Central, 2021.

RECURSOS APLICADOS NO CRÉDITO RURAL POR ORIGEM, SAFRA 2021/2022 (R\$ BILHÕES)



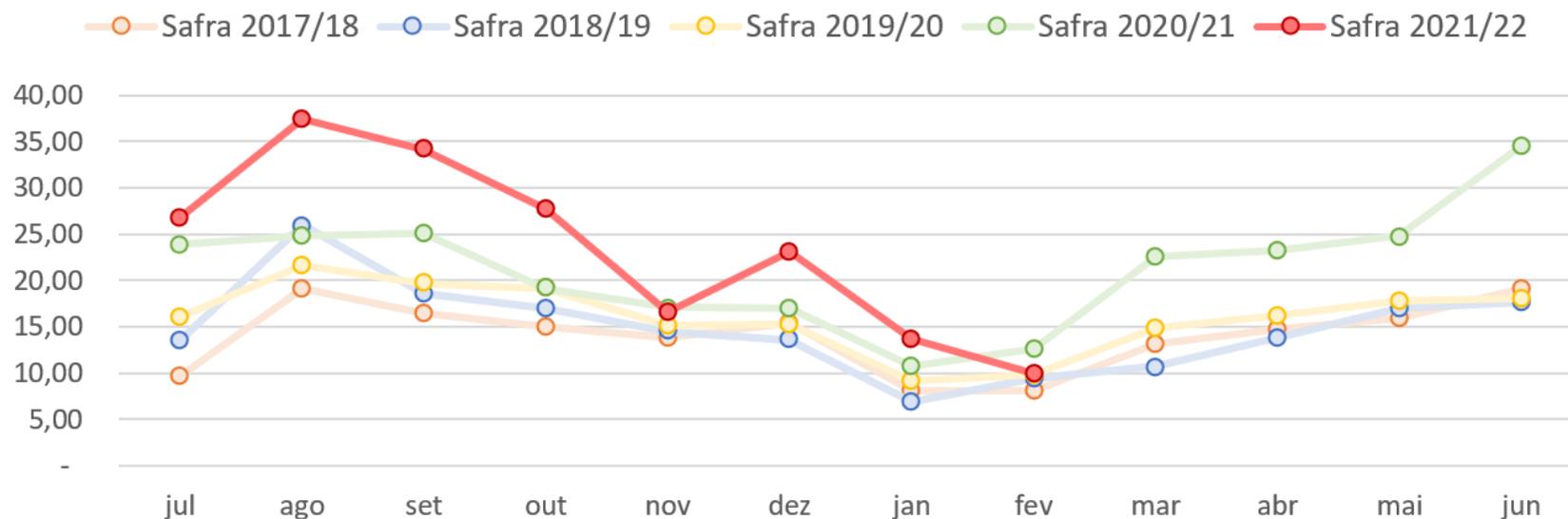
\* Dados referente ao acumulado desde o mês de JULHO até FEVEREIRO de 2022.  
FONTE: Banco Central, 2022.

### PERSPECTIVAS:

- Do volume total de recurso anunciado (R\$ 251,2 bilhões) pelo governo federal para a safra 2021/22, até o momento já foram aplicados R\$ 192,6 bilhões dos recursos aplicados no crédito Rural (fev/22).
- A maior parte dos recursos utilizados teve origem na poupança rural (36%); seguido de recursos obrigatórios (27%); de recursos com taxas livres (22%); dos recursos do BNDES equalizável (6%) e fundos constitucionais (9%).

CENÁRIO BRASIL: Evolução dos recursos aplicados no Crédito Rural (R\$ bilhões)

Evolução dos recursos aplicados no Crédito Rural (R\$ bilhões)



## PERSPECTIVAS:

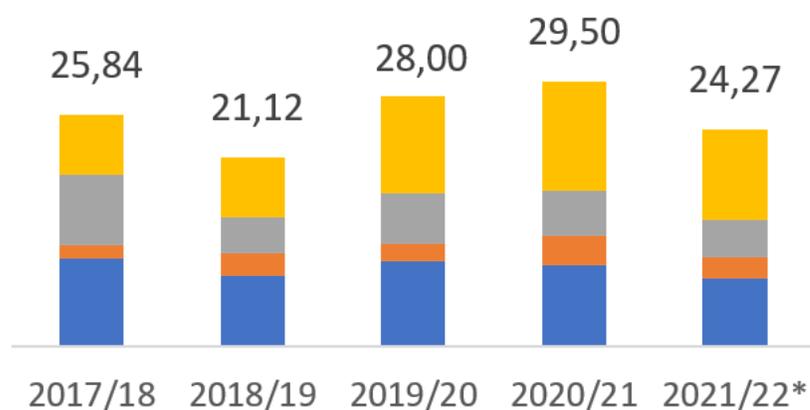
- A captação total de recursos na política do Crédito Rural, no mês fevereiro, da safra atual (2021/2022), vem reduzindo desde o mês de agosto, quando houve a maior captação deste ciclo.
- Nos mês de fevereiro foi captado pouco menos que R\$ 10 milhões.
- Este valor está na média do volume captado, quando comparado com o volume mensal de fevereiro das últimas 4 safras (2017/18, 2018/19, 2019/20, e 2020/21).

# RECURSOS DO CRÉDITO RURAL

CENÁRIO BRASIL: Evolução dos recursos captados no Crédito Rural (R\$ bilhões)

RECURSOS PARA COOPERATIVAS - TOTAL DO BRASIL (R\$ BILHÕES)

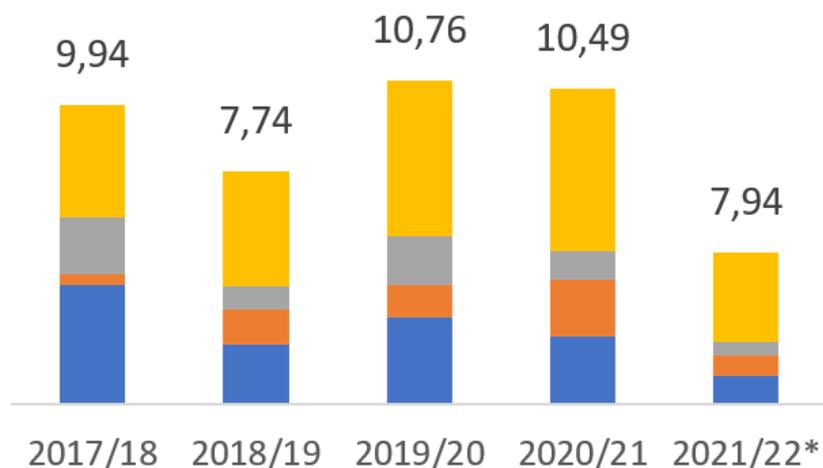
■ CUSTEIO ■ INVESTIMENTO  
■ COMERCIALIZAÇÃO ■ INDUSTRIALIZAÇÃO



\* Dados referente ao acumulado desde o mês de JULHO até FEVEREIRO de 2022.  
FONTE: Banco Central, 2022.

RECURSOS PARA COOPERATIVAS - TOTAL DO PARANÁ (R\$ BILHÕES)

■ CUSTEIO ■ INVESTIMENTO  
■ COMERCIALIZAÇÃO ■ INDUSTRIALIZAÇÃO



\* Dados referente ao acumulado desde o mês de JULHO até FEVEREIRO de 2022.  
FONTE: Banco Central, 2022.

## PERSPECTIVAS:

- No período que compreende os meses de julho até fevereiro de 2022, as cooperativas brasileiras captaram **R\$ 24,27 bilhões** em crédito rural, sendo a maior parte dos recursos destinados à industrialização e ao custeio.
- Já no Estado do Paraná as cooperativas captaram um volume de **R\$ 7,94 bilhões**. Da mesma forma, os recursos financeiros foram destinados principalmente para a industrialização.

CENÁRIO AGRO: Perspectivas de mercado março 2022

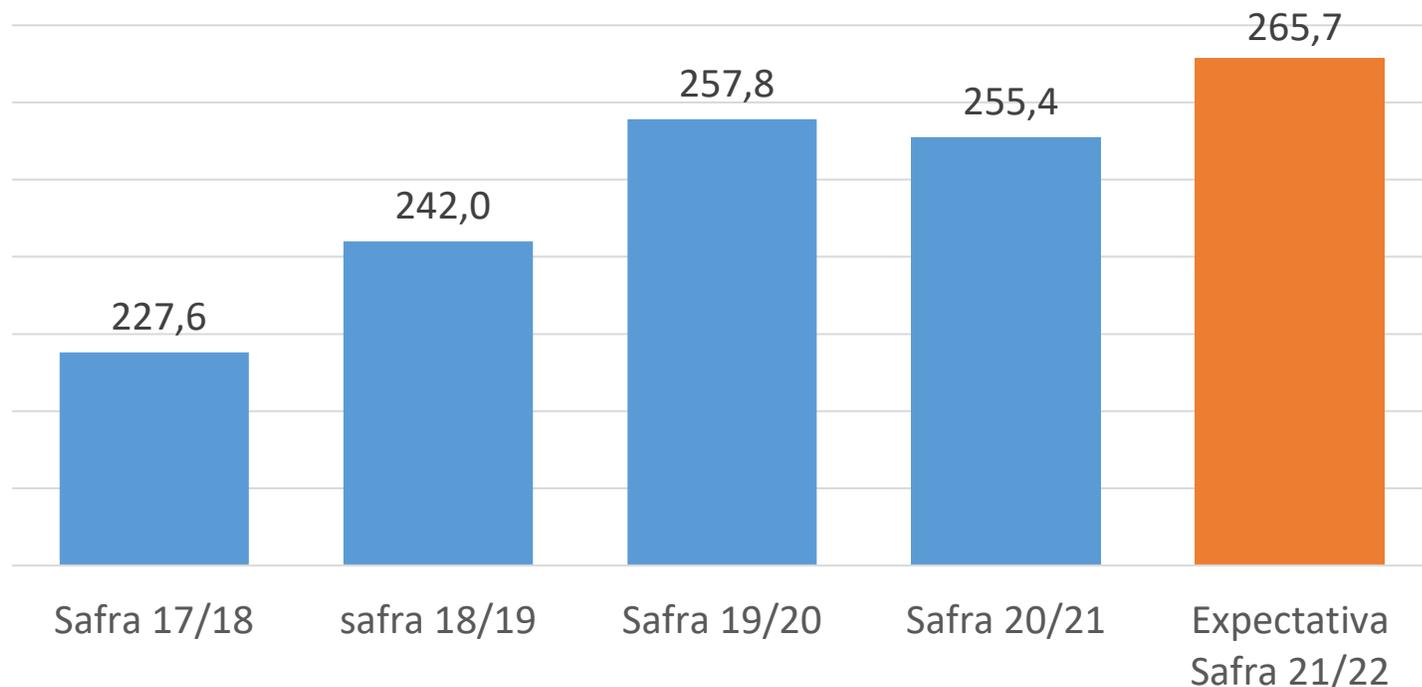


## PERSPECTIVAS:

- O PIB do agronegócio brasileiro cresceu **8,36%** em 2021, chegando a **R\$ 2,37 trilhões**, apesar dos efeitos adversos do clima sobre as safras agrícolas.
- O setor alcançou **participação de 27,4%** no PIB Brasileiro, a maior desde 2004.
- Os segmentos de insumos e primários foram os destaques em 2021, com alta de **52,63%** e **17,52%**, respectivamente. Já os segmentos de agroindústria e agrosserviços, contribuíram de forma mais modesta, com **1,63%** e **2,53%**, respectivamente.
- Pela perspectivas dos ramos do agronegócio, os cenários finalizaram o ano de forma oposta, com alta das cadeias agrícolas (**15,88%**) e decréscimo para as cadeias pecuárias (**-8,95%**).

# SAFRA BRASILEIRA DE GRÃOS

CENÁRIO AGRO: Perspectivas de mercado março 2022



**Safra:** 4,0% ↑

**265,7** milhões  
de toneladas

**Soja:** -11,1% ↓

**122,8** milhões  
de toneladas

**Milho:** 29,0% ↑

**112,3** milhões  
de toneladas

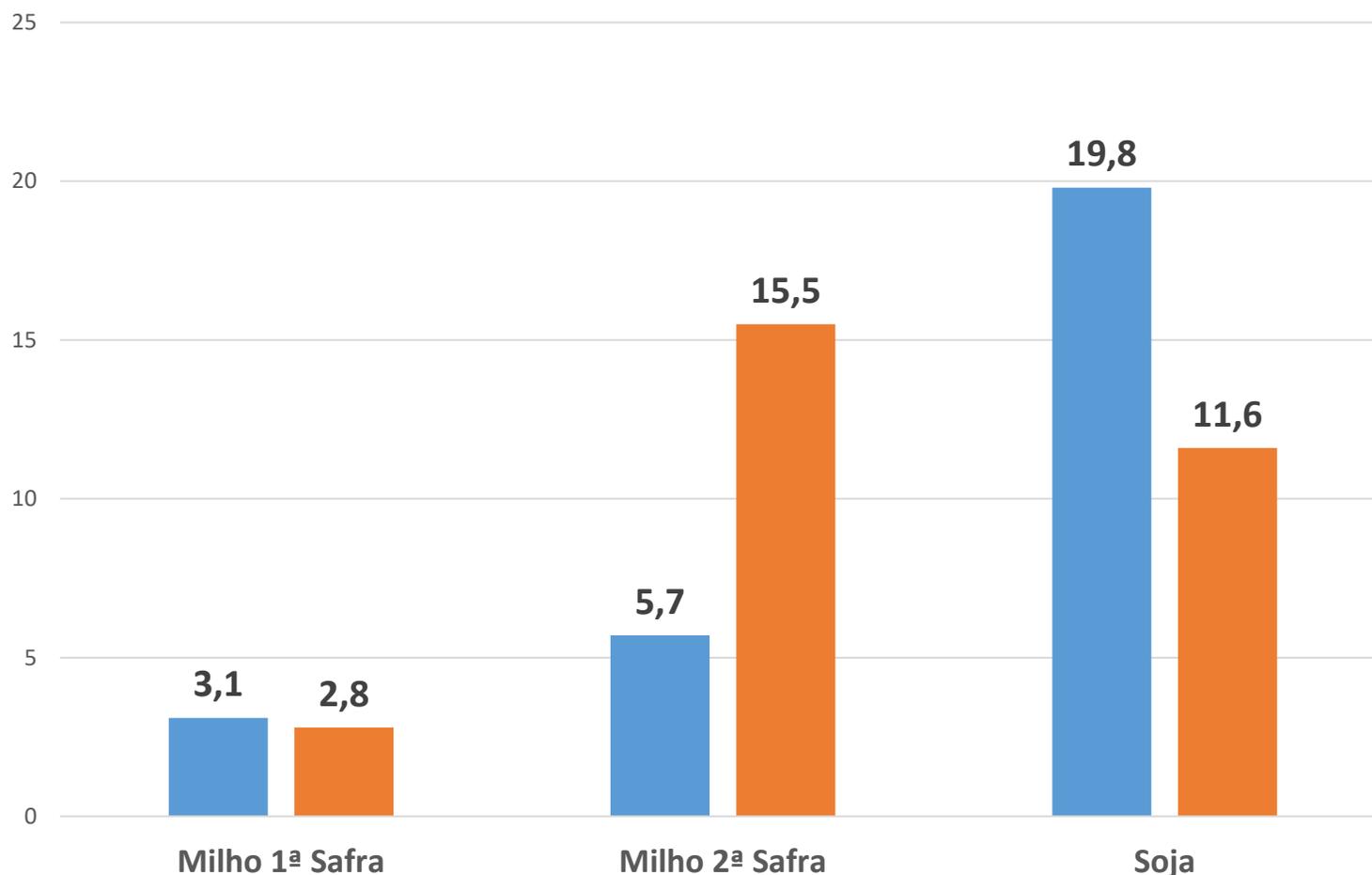
## PERSPECTIVAS:

- No levantamento da safra, CONAB indica aumento do volume de produção para **265,7** milhões de toneladas (+4,0%)
- Fatores contribuindo para produção:
  - **Área: +4,3%**
  - **Produtividade: -0,2%**
- O cultivo da Safra 21/22 continua marcada pelos efeitos de La Niña, caracterizada por condições climáticas que estão interferindo fortemente na produtividade das lavouras, principalmente nos estados da região sul.
- **MILHO 1ª SAFRA:** Redução de 24,7 para 24,3 milhões de ton (-1,6%);
- **MILHO 2ª SAFRA:** Aumento de 60,7 para 86,1 milhões de ton (+41,8%);

## CENÁRIO AGRO: Perspectivas de mercado fevereiro 2022

### Produção soja e milho no Paraná (milhões de ton)

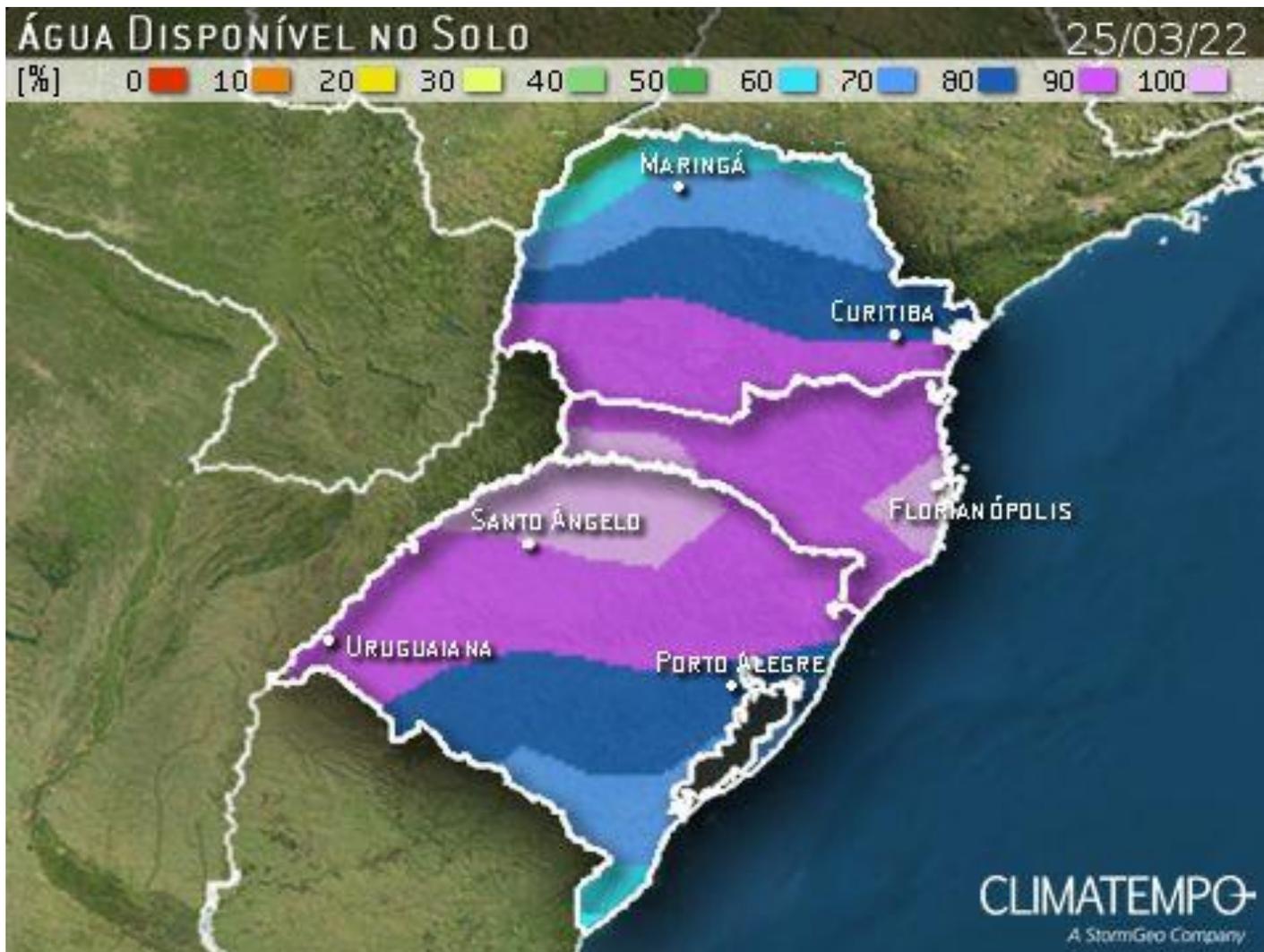
■ Safra 20/21 ■ Expectativa Safra 21/22



### PERSPECTIVAS:

- DERAL aponta diminuição na **safra 21/22**, passando a previsão de **33,4 milhões de toneladas para 36,2 milhões (8%)**.
- **MILHO e SOJA:** As condições climáticas (seca e temperatura elevadas) estão interferindo fortemente na produtividade das lavouras do estado.
- **SOJA:** Diminuição de 19,8 para 11,6 milhões de ton (-42%);
- **MILHO 1ª SAFRA:** Diminuição de 3,1 para 2,9 milhões de ton (-7%);
- **MILHO 2ª SAFRA:** As condições climáticas estão favoráveis para o desenvolvimento da cultura. Além do aumento da área de plantio espera-se uma boa produtividade (5.911 kg/ha).
- **MILHO 2ª SAFRA:** Aumento de 5,7 para 15,9 milhões de ton (178%);

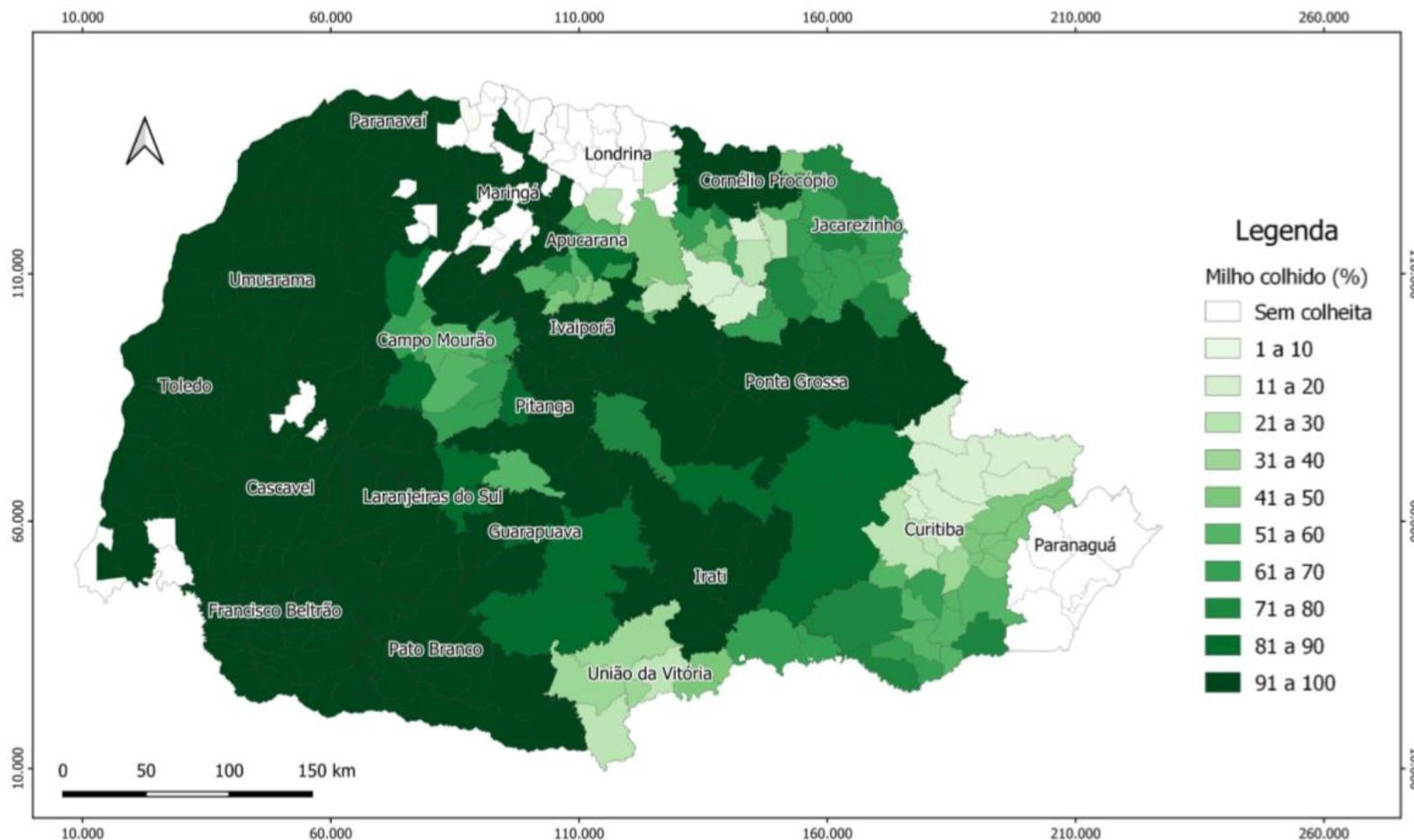
## CENÁRIO AGRO: Perspectivas de mercado março 2022



### PERSPECTIVAS:

- **REGISTROS NOS ÚLTIMOS 10 DIAS:** Os maiores valores de precipitação acumulados foram registrados nas regiões da metade sul do estado do Paraná, com volumes entre 50 e 1000 mm. Os menores valores foram na região norte (entre 20 e 40 mm).
- Prevê-se **chuvas abaixo da média** climatológica em praticamente todo o estado do Paraná nos meses de **abril, maio e junho**, com probabilidade de ocorrência acima de 50%.
- São previstos distribuição espacial e temporal muito irregular de chuvas em grande parte da região sul.
- As **temperaturas média** deverão se manter **normais** para o estado do Paraná, nos meses de **abril, maio e junho**.

# SAFRA PARANAENSE DE GRÃOS



RELATÓRIO PSS - PERCENTUAL DE ÁREA DE MILHO COLHIDA POR MUNICÍPIO DO PARANÁ



SEMANA 13  
DATA: 29 de março de 2022.

Elaboração: Departamento de Economia Rural - DERAL

CONVENÇÕES CARTOGRÁFICAS

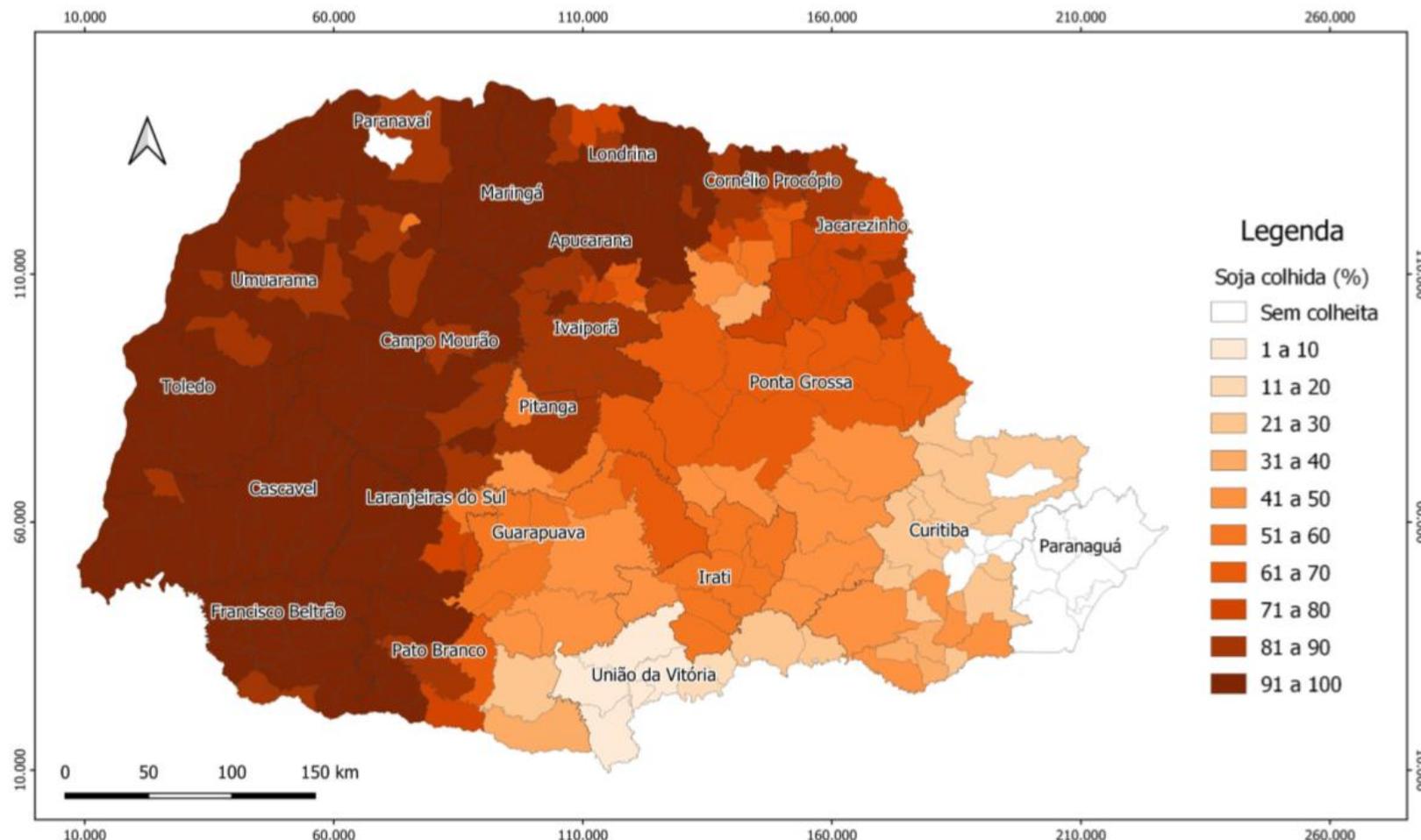
DATUM: Sirgas 2000  
Sistema de Coordenadas UTM - Zona 22S  
Divisão Política: IBGE 2018

Dados provenientes do relatório semanal de Plantio/Colheita.  
para acessar os dados detalhadamente, visite:  
"www.agricultura.pr.gov.br/deral/safras"

## PERSPECTIVAS:

- **Milho Safra 21/22:** A estimativa do Deral de rendimento de milho 1ª safra no estado é de 6.675 kg/ha.
- **Area Cultivada:** Aumento de 16% na área total semeada em comparação com a safra 20/21.
- **Colheita:** estima-se que 85% dos 433,4 mil hectares de milho 1ª safra 21/22 foram colhidas no estado.
- **Comercialização:** estima-se que 40% da safra já tenha sido comercializada.
- **Condição 1ª Safra**
  - Ruim: 15%
  - Média: 32%
  - Boa: 53%
- **Semeadura:** Estima-se que 97% dos 2,6 milhões de ha de milho 2ª safra 21/22 foram semeadas no estado.

# SAFRA PARANAENSE DE GRÃOS



RELATÓRIO PSS - PERCENTUAL DE ÁREA DE SOJA COLHIDA POR MUNICÍPIO DO PARANÁ

CONVENÇÕES CARTOGRÁFICAS

DATUM: Sirgas 2000  
Divisão Política: IBGE 2018

Dados provenientes do relatório semanal de Plantio/Colheita.  
para acessar os dados detalhadamente, visite:  
"www.agricultura.pr.gov.br/deral/safras"

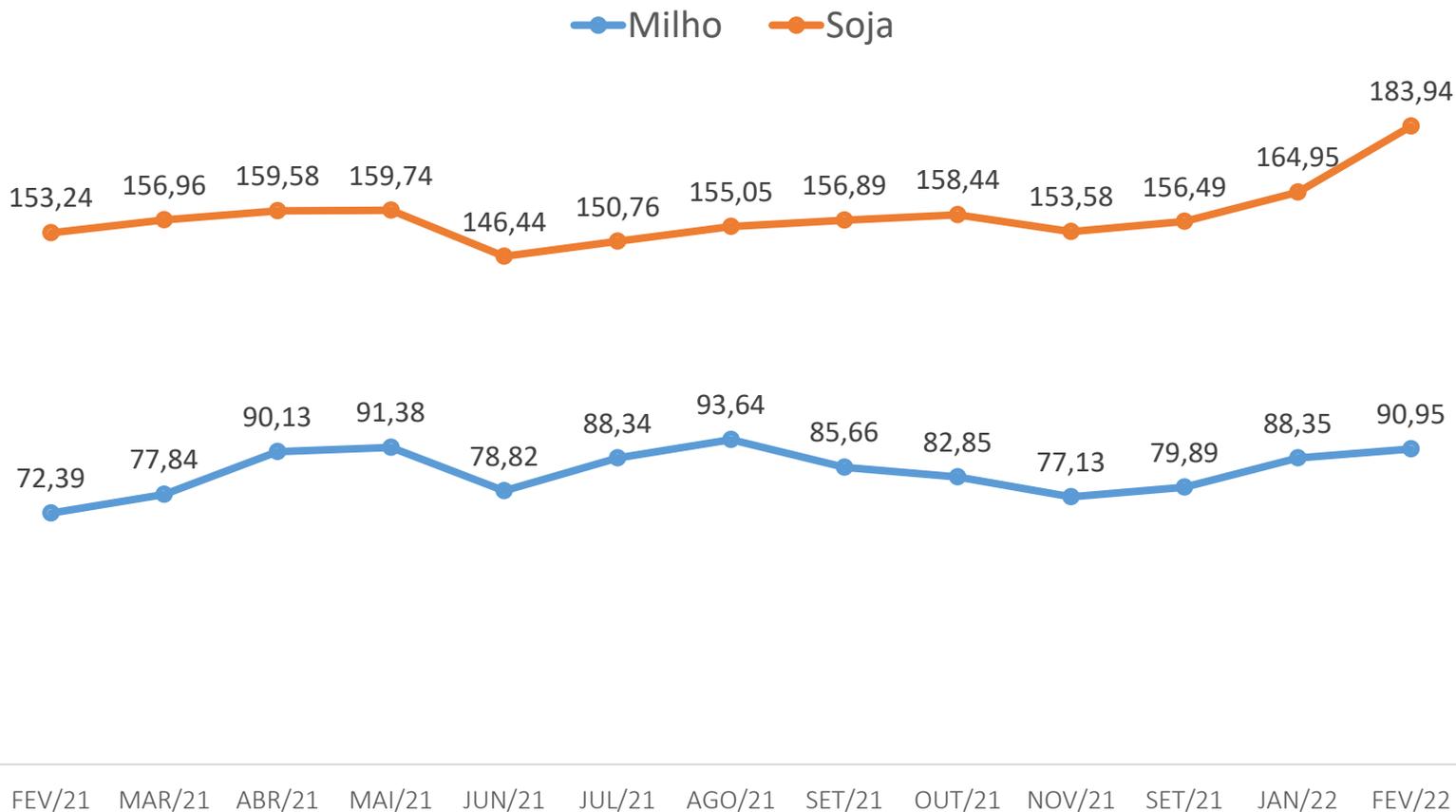
## PERSPECTIVAS:

- **Soja Safra 21/22:** A estimativa Deral de rendimento de soja no estado do Paraná é de 2.048 kg/ha.
- **Area Cultivada:** Aumento de 1% na área total semeada em comparação com a safra 20/21.
- **Colheita:** Estima-se que 83% dos 5,6 milhões de hectares de soja na safra 21/22 foram colhidos no estado.
- **Comercialização:** estima-se que 34% da safra já tenha sido comercializada.
- **Condição safra de soja**
  - Ruim: 12%
  - Média: 29%
  - Boa: 59%

# PREÇO SOJA e MILHO PARANÁ

CENÁRIO AGRO: Perspectivas de mercado março 2022

Preço médios recebidos pelo produtor no Paraná (R\$/sc)



**CBOT: 17,00 US\$/Bushel**

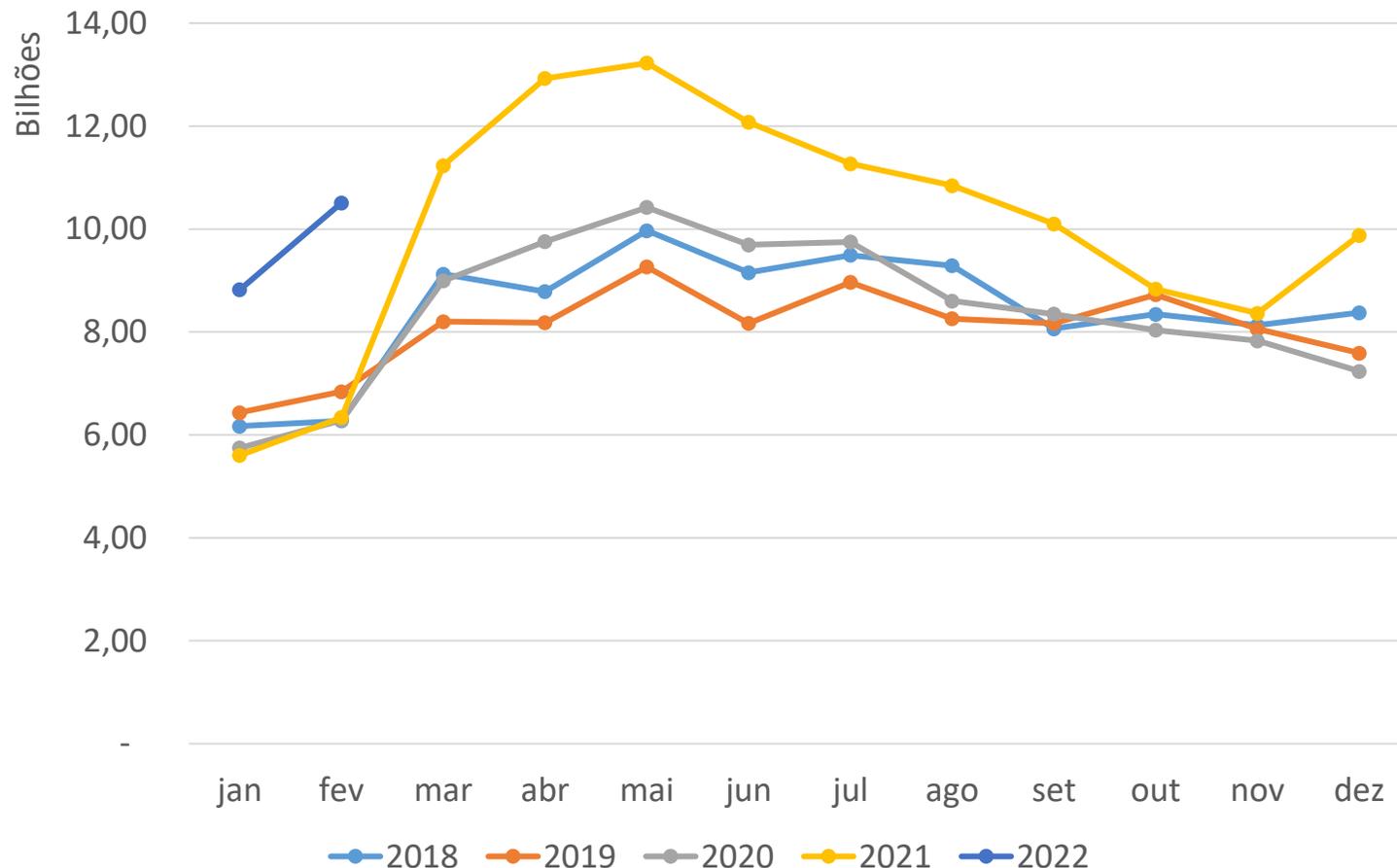
**Soja R\$ 192,77**  
Balcão Ponta Grossa

**Milho R\$ 95,00**  
Balcão Mariópolis

**CBOT: 7,48 US\$/Bushel**

Fonte: Broadcast e Newsletter soja&milho

## CENÁRIO AGRO: Perspectivas de mercado março 2022



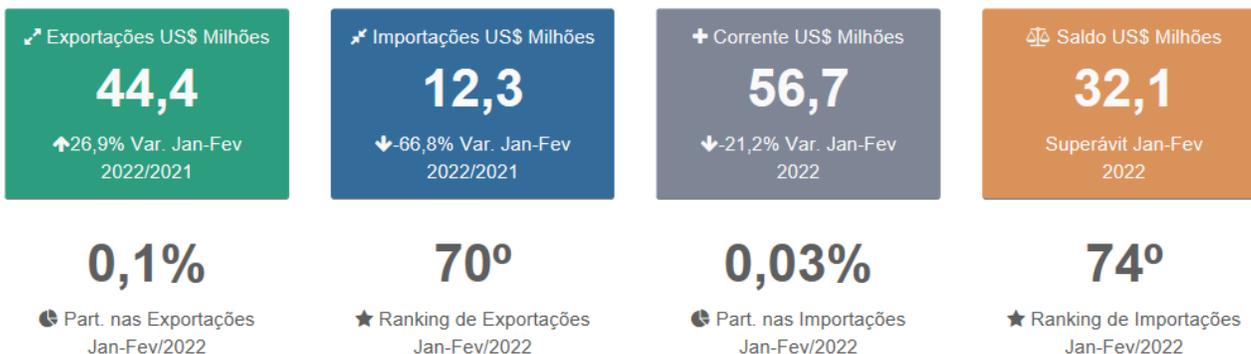
### PERSPECTIVAS:

- As exportações do agronegócio brasileiro no bimestre atingiram US\$ 19,3 bilhões, crescimento de 106,4% quando comparado a 2021.
- Os produtos do agro foram responsáveis por 44,9% do total exportado pelo país.
- 58% das exportações foram para 5 principais destinos: China (27%), União Europeia (17%), EUA (8%), Japão (2%) e Vietnã (2%);
- 77% das exportações foram alcançadas por apenas 5 produtos: complexo soja (31%), carnes (17%), produtos florestais (12%), café (8%) e cereais, farinhas e preparações (7%)
- O Paraná em fevereiro atingiu US\$ 2,0 bilhões, com destaques ao complexo soja (28%), produtos florestais (27%), e carnes (27%). O volume de embarques foi 61,2% maior do que no ano anterior, puxado principalmente pela exportação de soja com preços mais aquecidos.

## Rússia: Relação Comercial



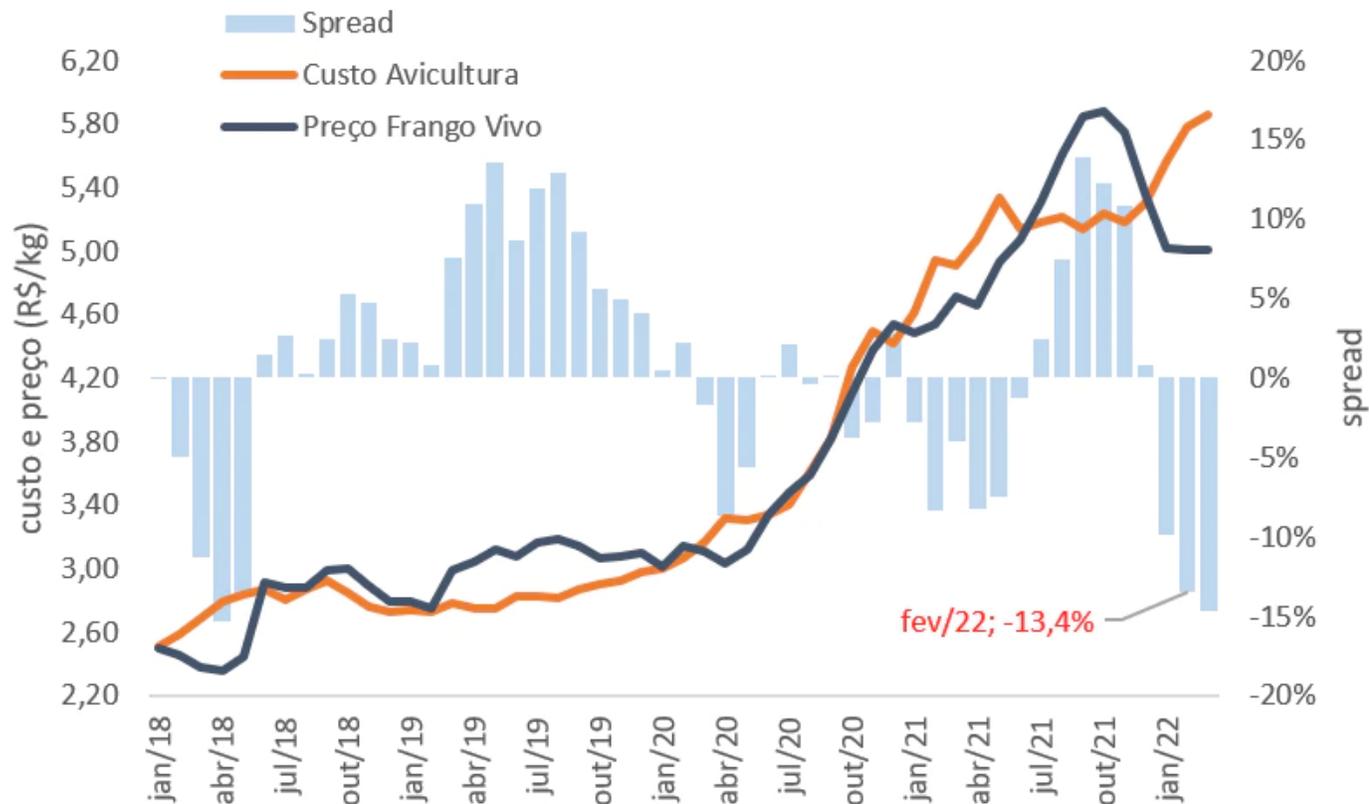
## Ucrânia: Relação Comercial



## PERSPECTIVAS:

- Fevereiro foi marcado pelo início do **conflito entre Rússia e Ucrânia**. Em seus desdobramentos (fevereiro e março), é possível **observar alto impacto do preço das commodities e a preocupação com o fornecimento mundial de fertilizantes**.
- A GETEC publicou (24/02) **análise da situação** logo no início do conflito ([Confira aqui](#)) Foram destaques os impactos esperados nas commodities, a dependência de fertilizantes e relações comerciais.
- A pauta de **fertilizantes** continua sendo preocupação, levando inclusive o governo a tratativas para aumentar as **relações comerciais com o Canadá**, importante fornecedor mundial. Em março marca-se também a **abertura dos mercados de carne bovina e suína in natura brasileira para o Canadá**.
- Em março, o MAPA firmou um memorando de entendimento **em cooperação agrícola com o Ministério da Agricultura e Cooperativas da Tailândia**, com o objetivo de estreitar o intercâmbio de tecnologia e informação no setor.

## Custos, Preços e Spread da Avicultura, PR e RS

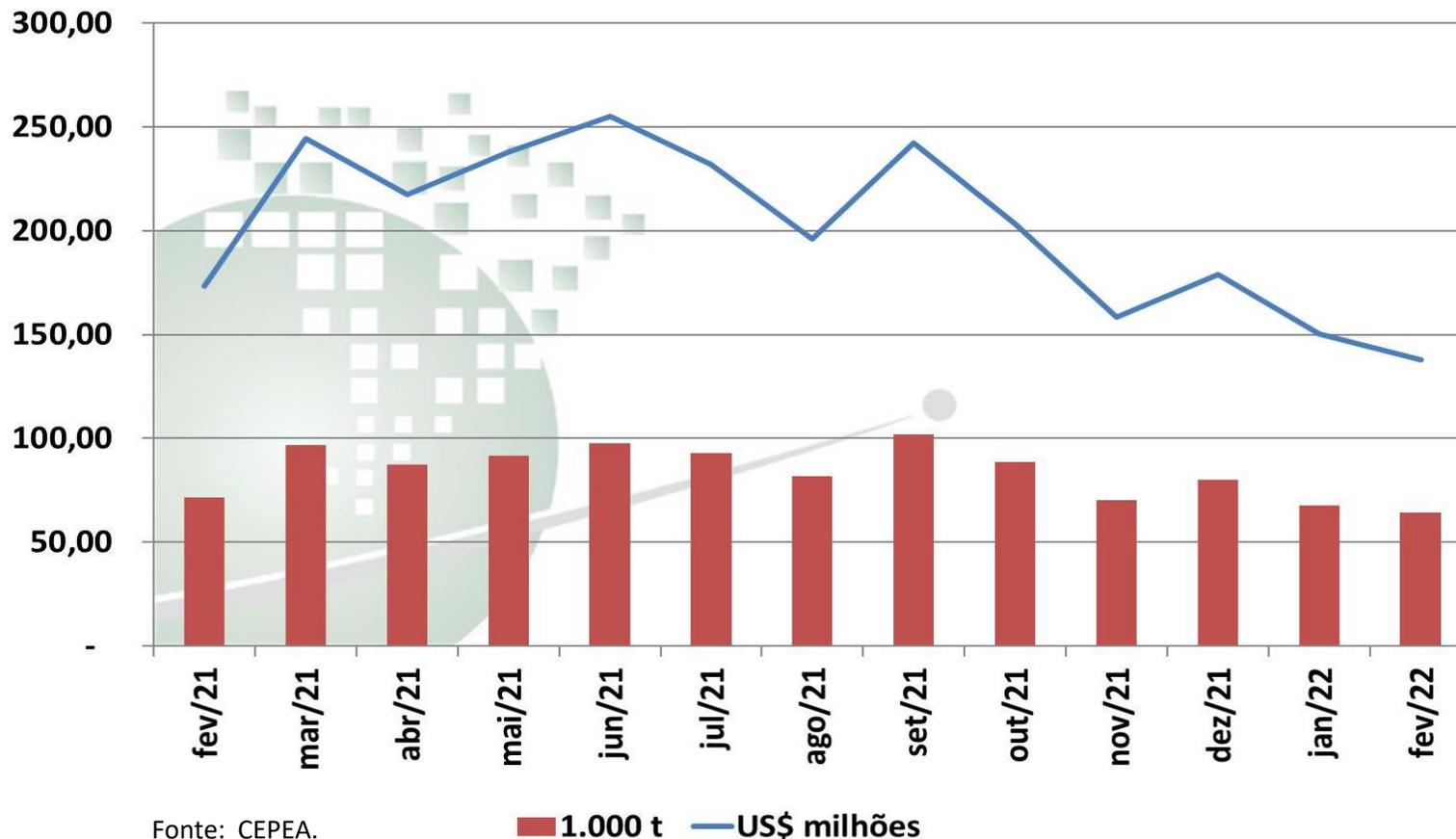


### PERSPECTIVAS:

- Custos de ração avança em fevereiro e indica piora em março, aumentando o spread já negativo da avicultura.
- O custo de produção avançou 3,9% em fevereiro, enquanto a ave viva permaneceu estável. Já no início de março, os custos avançaram mais 1,4%.
- Do lado das exportações os volumes embarcados continuaram positivos, com o total de 339,7 mil t in natura.
- Apesar do aumento de 0,6% dos preços internacionais (USD1726/t), a apreciação do Real (5,9%) no período tem levado ao aumento do recuo do spread da exportação (33%), o segundo pior desde 2006.
- Novos casos de influenza aviária (HPAI) continuam surgindo nos EUA, em diversos estados e em granjas comerciais. Neste início de março foi o caso de Iowa, que é o principal estado produtor de ovos. No mês passado, foram confirmados casos em Indiana, Kentucky e Delaware. Quase 1.000 casos foram notificados neste ano em todo o mundo. E na China foram relatados 10 novos casos de infecções humanas causadas por gripe aviária.

## MERCADO EXTERNO:

Exportações de carne suína *in natura* entre fevereiro/21 e fevereiro/22, volume e receita



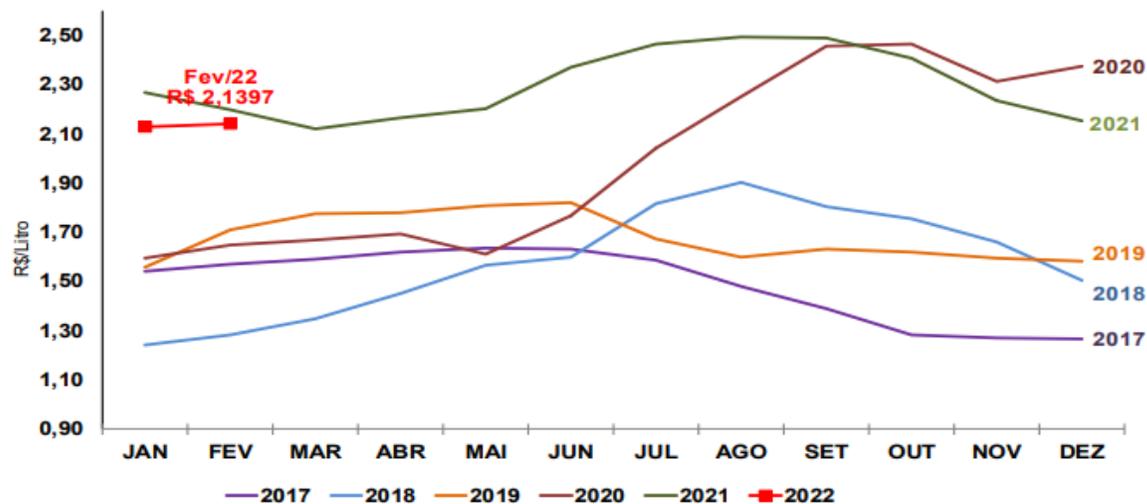
Fonte: CEPEA.

■ 1.000 t — US\$ milhões

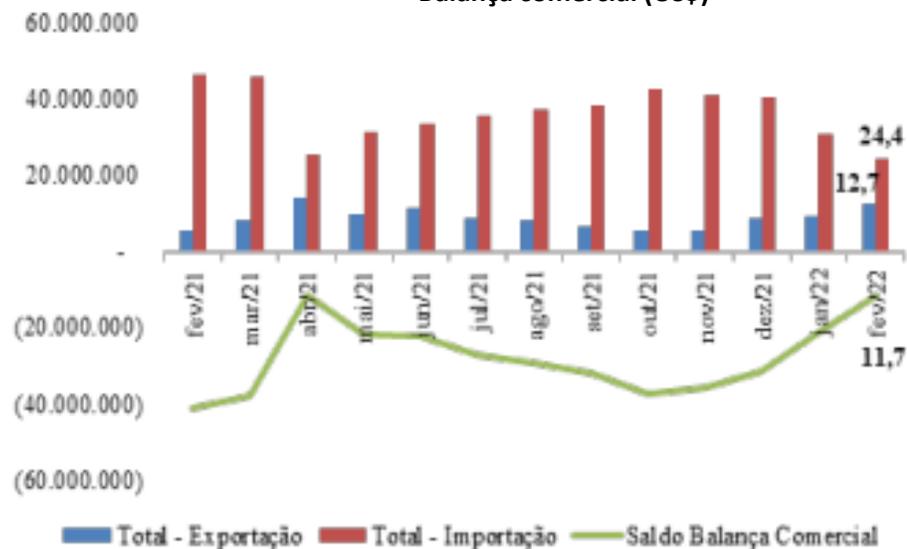
## PERSPECTIVAS:

- As exportações de carne suína tiveram forte **retração**, pelo segundo mês consecutivo, chegando ao menor volume desde jan./21. Em fevereiro foram embarcadas 69,9mil t de carne suína (in natura e processados), volume 5% abaixo do escoado em jan/22 e 12% inferior ao de fev/ 21
- A **receita obtida com as exportações foi ainda mais afetada**, tendo em vista que, além da quantidade, o preço médio do produto exportado e o câmbio também recuaram em fevereiro a carne suína brasileira foi exportada à média de R\$ 10,79 /kg a menor em 24 meses, sendo 9,9% abaixo da de jan/22 e 13,6% inferior à de fev/ 21.
- A baixa participação da Rússia entre os destinos da carne suína brasileira, significa um problema a menos para o setor em meio a guerra, porém as consequências negativas pelo lado da pressão adicional sobre os grãos complicam um pouco mais o cenário em curto prazo.

MÉDIA BRASIL PONDERADA LÍQUIDA (BA, GO, MG, SP, PR, SC, RS)  
VALORES REAIS - R\$/LITRO (Deflacionados pelo último IPCA disponível)



Balança comercial (US\$)



## PERSPECTIVAS:

- O preço do leite captado em janeiro e pago aos produtores em fevereiro chegou a R\$ 2,1397/litro na “Média Brasil”, ligeira alta de 0,43% em relação ao mês anterior, mas queda de 2,7% frente ao mesmo período de 2021.
- Para os meses seguintes, o ritmo de alta pode se intensificar, tendo em vista o aumento dos custos de produção e o enxugamento da oferta (CEPEA)
- Diante da demanda enfraquecida no mercado doméstico, os embarques nacionais de lácteos dobraram de fev/21 para fev/22, totalizando 4,5 mil t. neste ano. Na comparação com jan/22, a alta foi de 31,6%. Apesar da oferta limitada no campo, os preços elevados atraíram produtores para negociar com o mercado internacional.
- **BALANÇA COMERCIAL** – Em fevereiro, a balança comercial de lácteos atingiu o menor patamar desde abr/21 (US\$ 11,4 milhões), fechando com déficit de US\$ 11,7 milhões, redução de 45,6% em relação ao mês anterior. Em volume, o déficit chegou a 2,6 mil toneladas, 51,3% menor frente a jan/22.