

# Como a gestão de risco de preços pode garantir margens consistentes em pecuária de alta performance?

Thiago Bernardino de Carvalho  
CEPEA – ESALQ/USP

**É possível transformar desafios em oportunidades e gerenciar risco?**

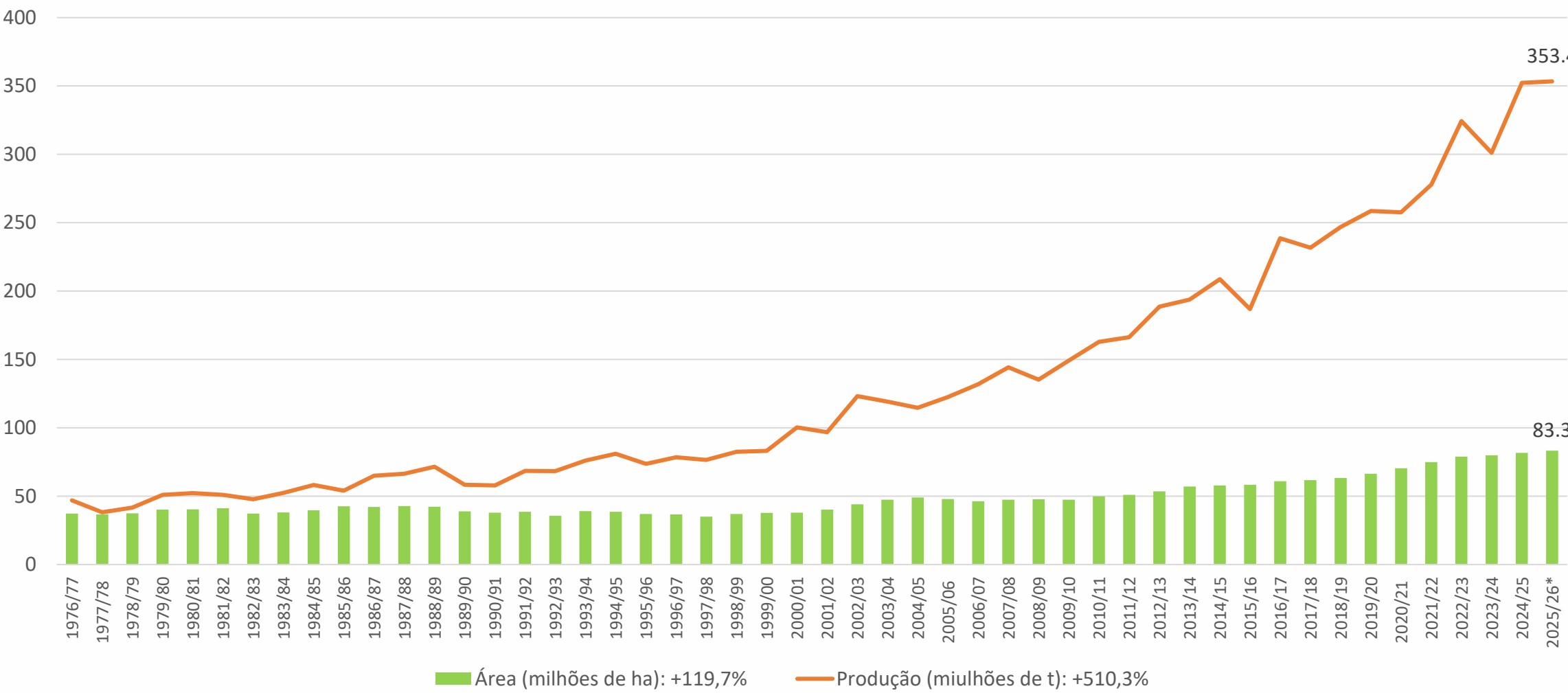


# Riscos da Atividade Pecuária

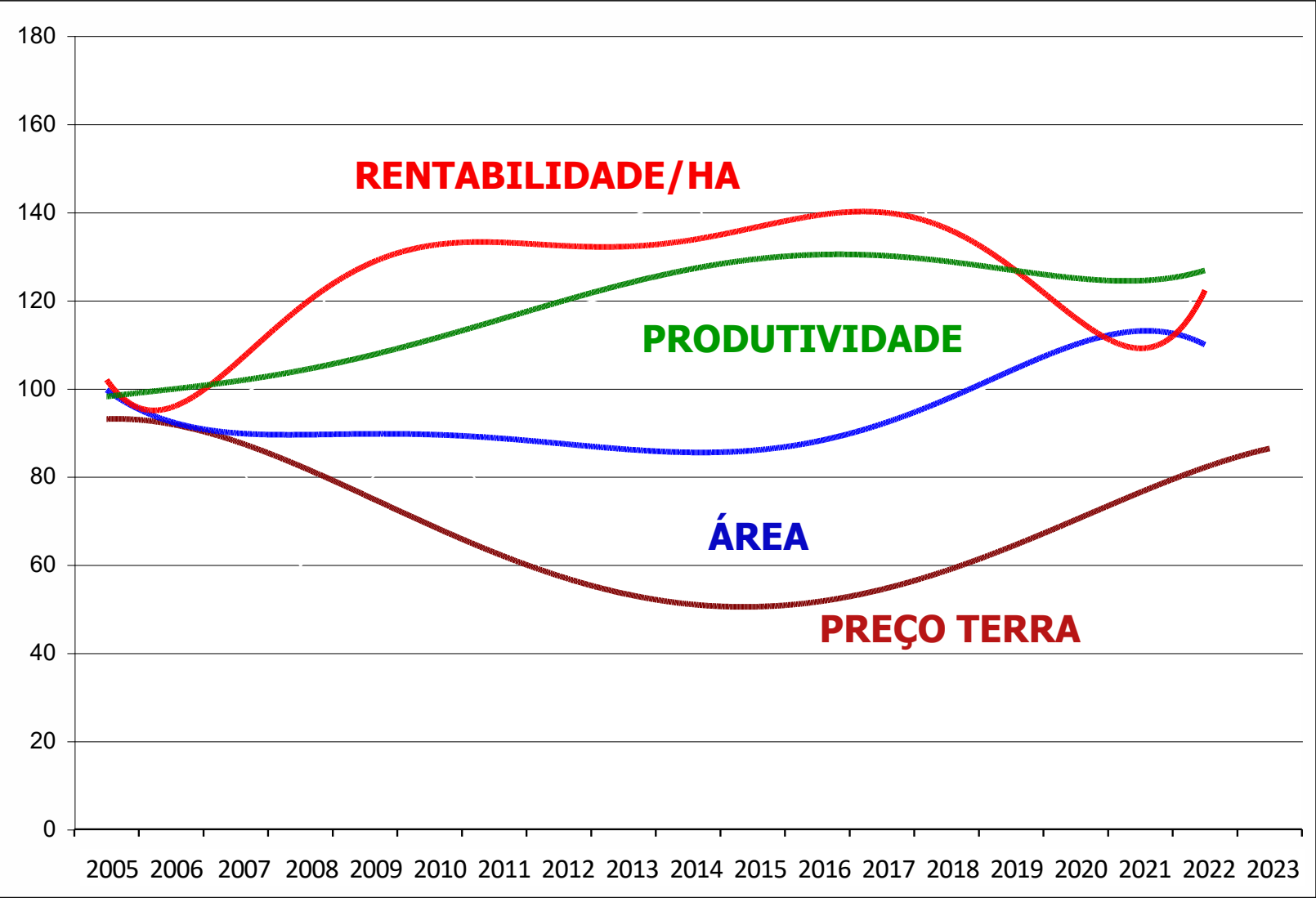


# Produção Brasileira de Grãos

Safra 1990/91 a 2025/26\*

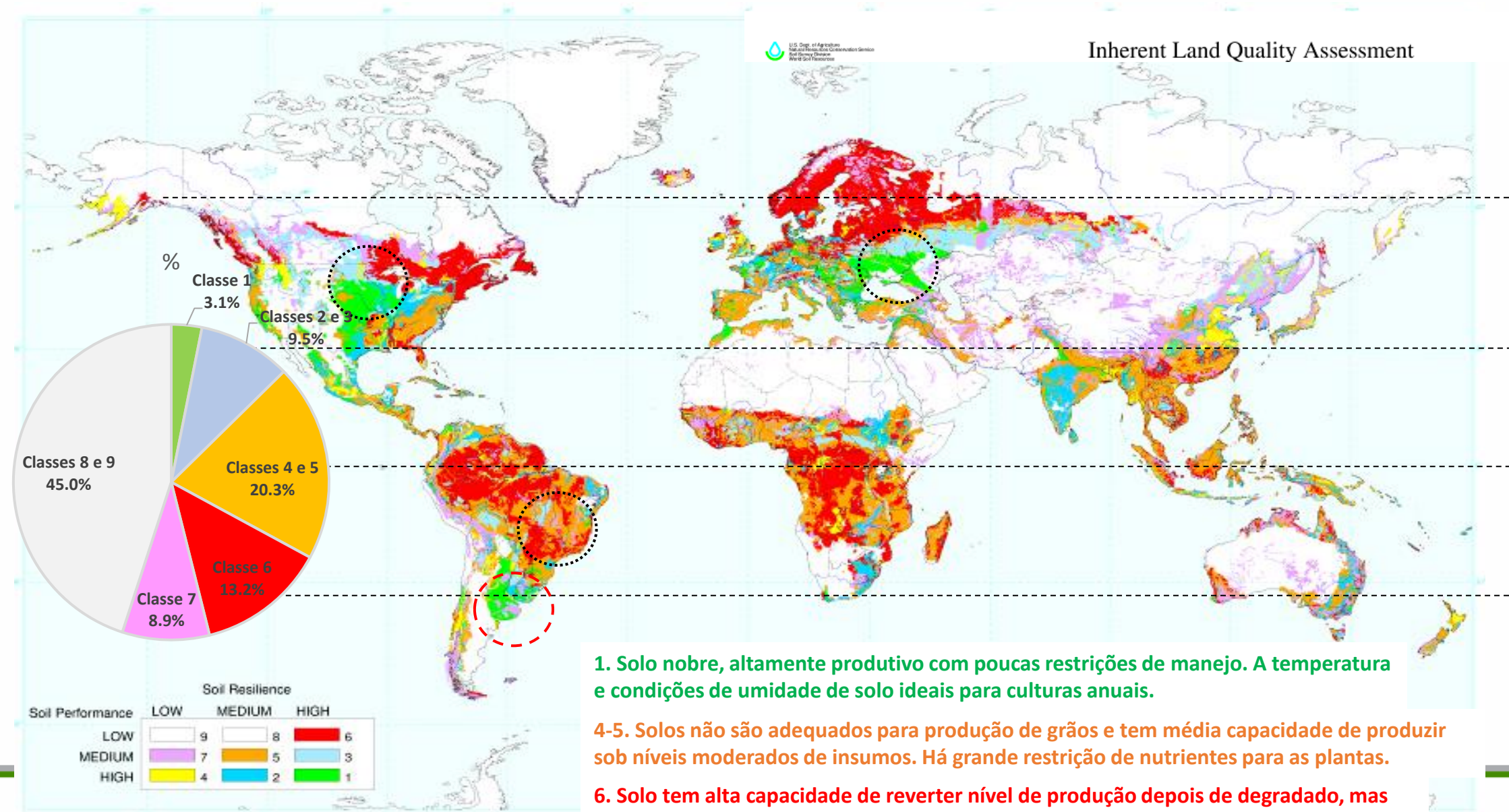


# BRASIL: Produtividade poupa terra

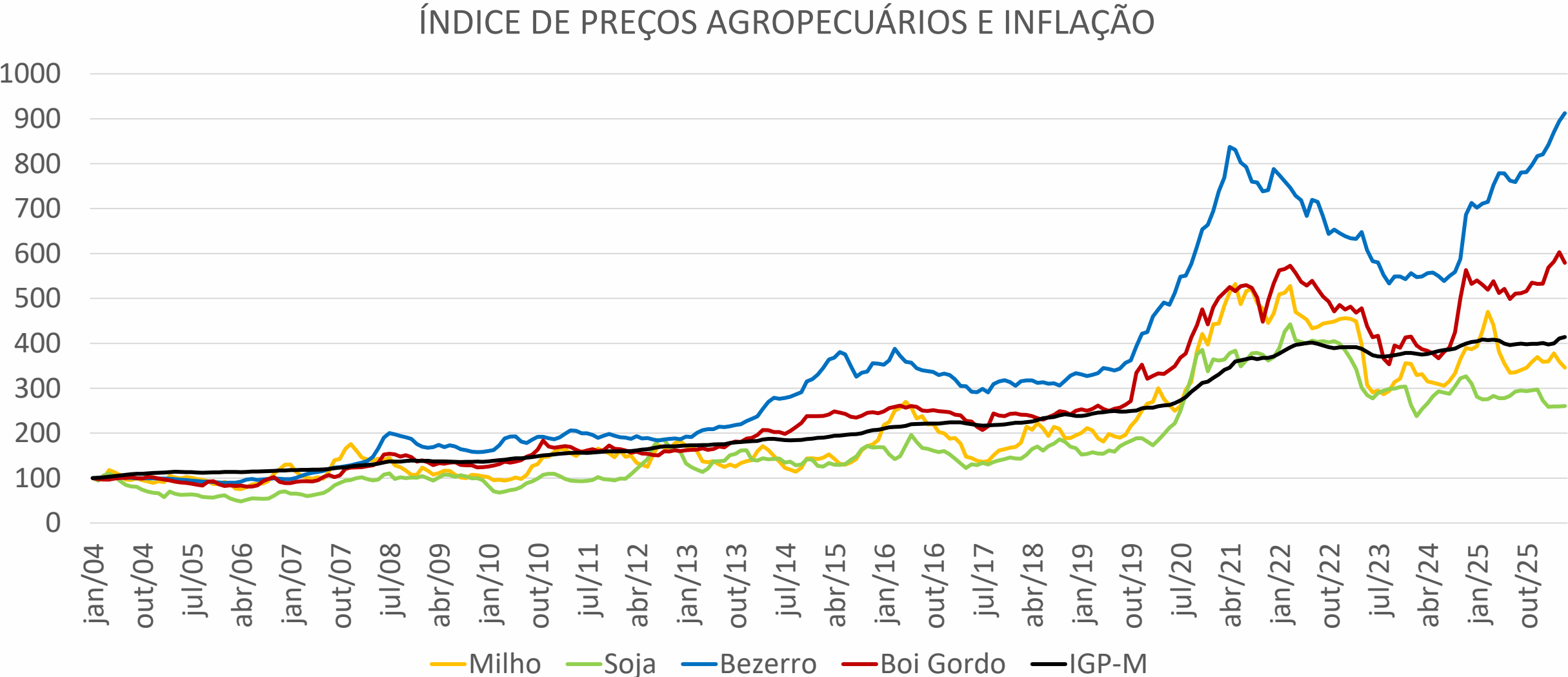


Fonte: IBGE, FGV, CEPEA

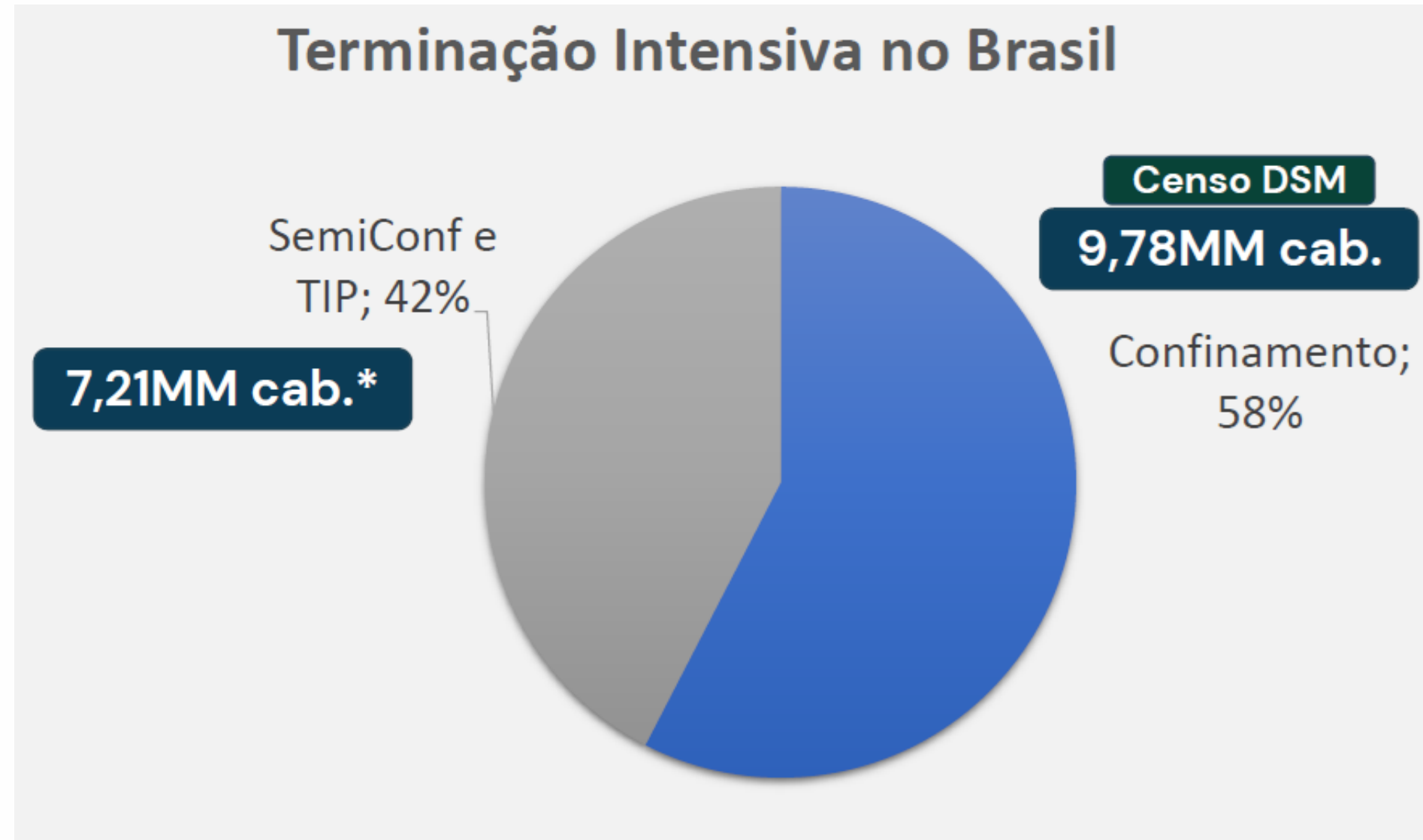
# Área agricultável global



# Efeito poupa terra da pecuária

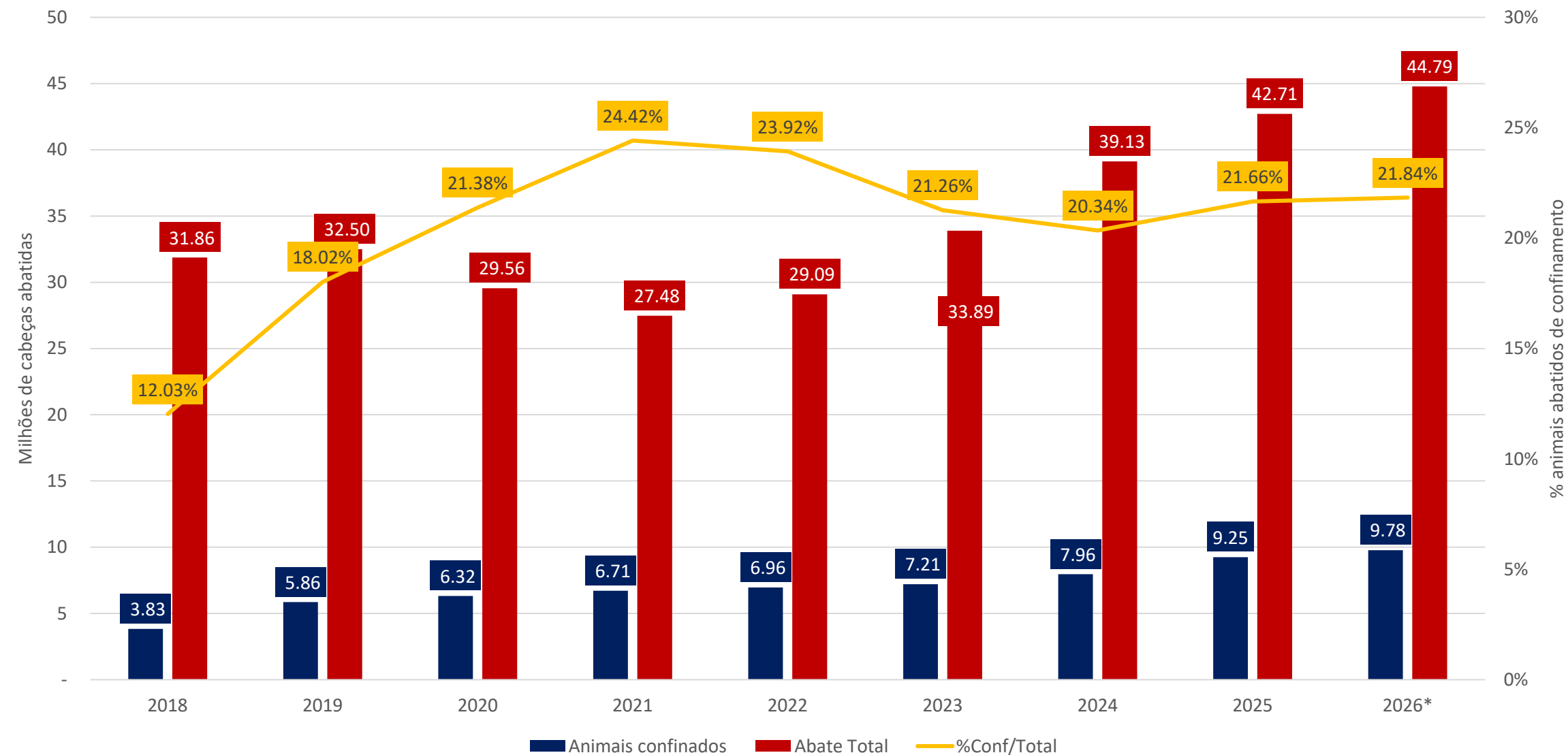


# Terminação de Gado Brasil



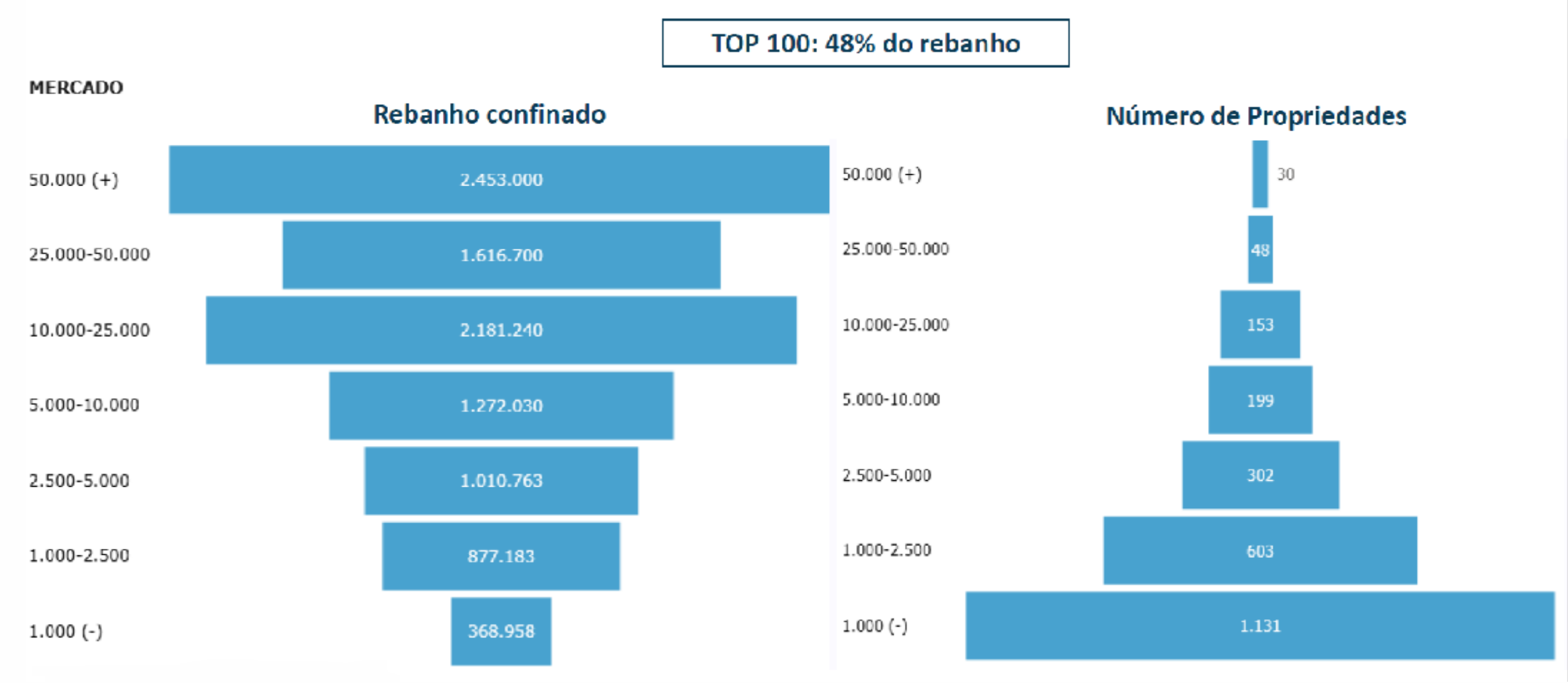
Fonte: Censo Confinamento - DSM

# Animais de confinamento abatidos



Fonte: Cepea e DSM-Firmenich

# Terminação de Gado Brasil



# O que realmente impactou o Agro em 2025/26

O panorama do agronegócio em 2025 foi moldado por uma confluência de fatores que tornaram a excelência na gestão não apenas desejável, mas inevitável. A pressão econômica, os desafios climáticos e as exigências de ESG criaram um cenário onde apenas os mais preparados prosperaram

**CUSTO DO CAPITAL**

**COMPRESSÃO DE MARGENS**

**INADIMPLÊNCIA RECORDE**

## Da produção à gestão: o novo paradigma do agronegócio

### **Fim do amadorismo financeiro**

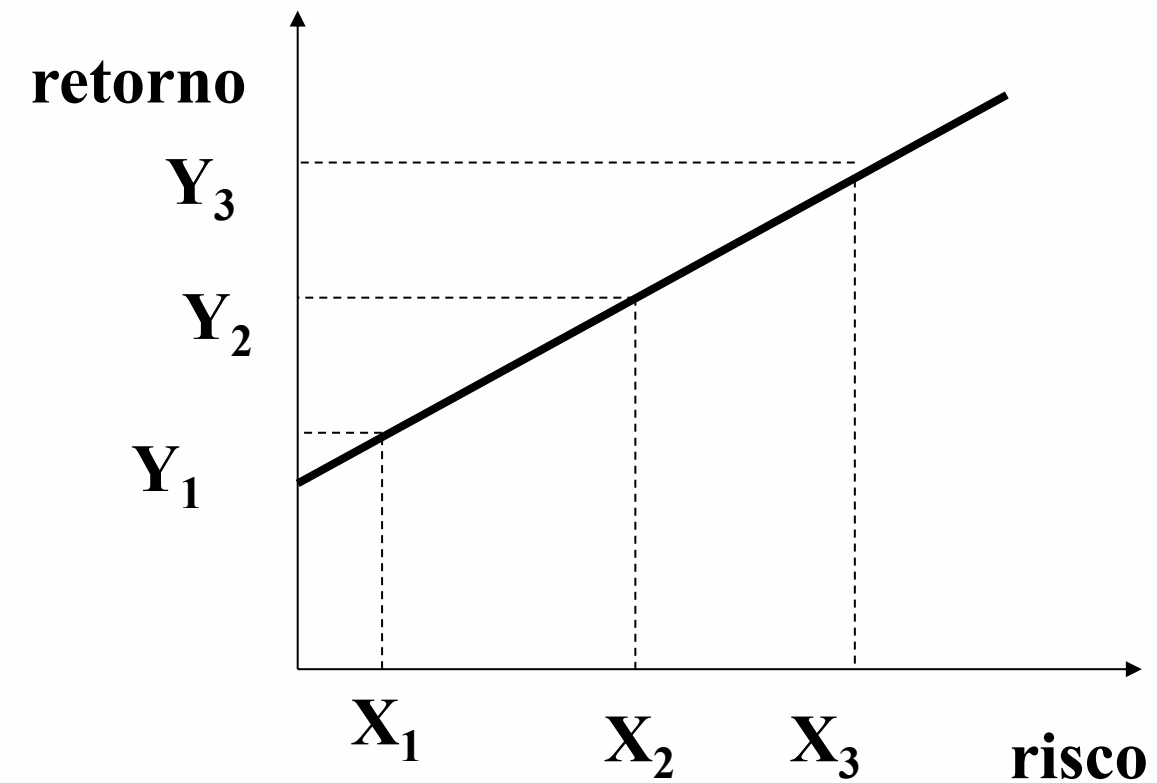
Não basta produzir mais. É imperativo gerenciar risco e vender na hora certa através de planejamento, não por urgência. Volatilidade de commodities

### **Tecnologia como defesa da margem**

Automação, conectividade e IA para análise de dados são necessidades estratégicas. Dados precisos reduzem custos, otimizam insumos e mitigam riscos climáticos

# Risco e Retorno

Existe uma compensação entre o risco e o retorno



# Relação: Risco e Retorno

## **1. Fatores Internos:**

1. Riscos de produção;
2. Riscos de preços;

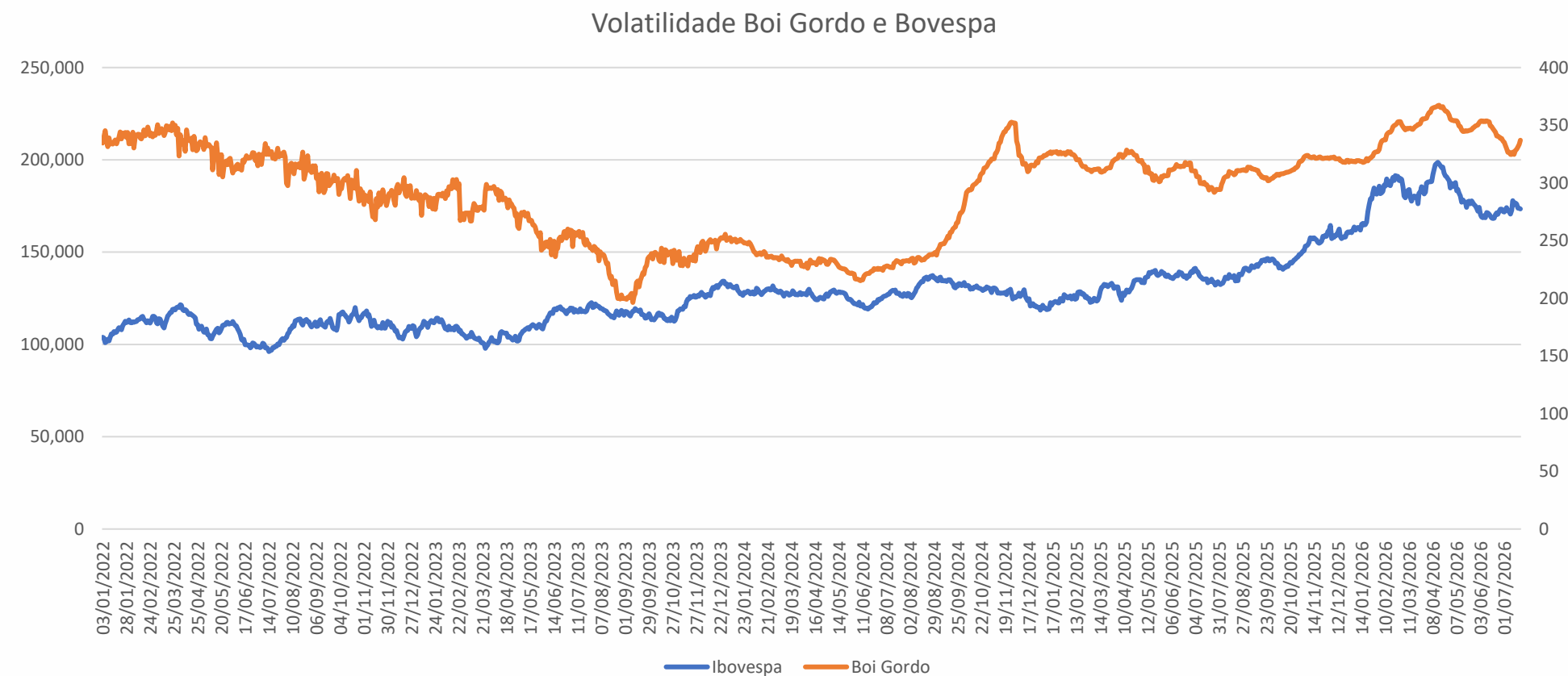
## **2. Fatores Externos:**

1. Custos de oportunidade;
2. Produtos substitutos;

# Medida do risco: Volatilidade

**Volatilidade** é a quantidade de flutuações que ocorrem com uma série de números quando eles se desviam de uma série esperada.

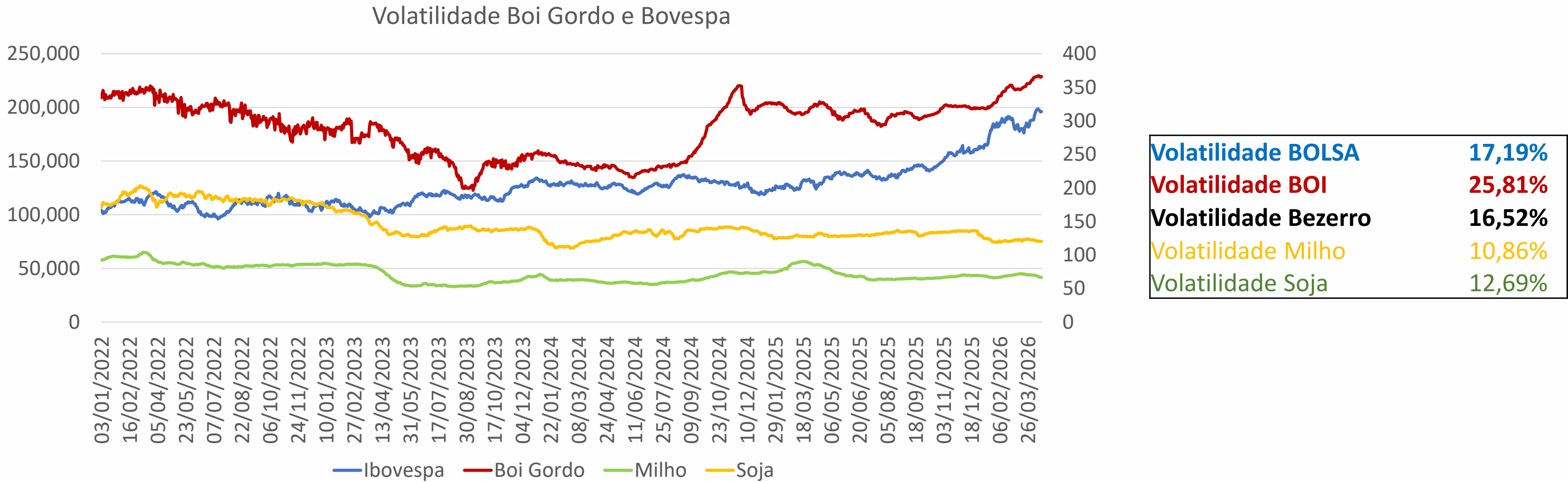
# VOLATILIDADE Bovespa x Boi



|                    |        |
|--------------------|--------|
| Volatilidade BOLSA | 17,17% |
| Volatilidade BOI   | 25,19% |

Fonte: Cepea.Calculo Thiago Bernardino

# VOLATILIDADE

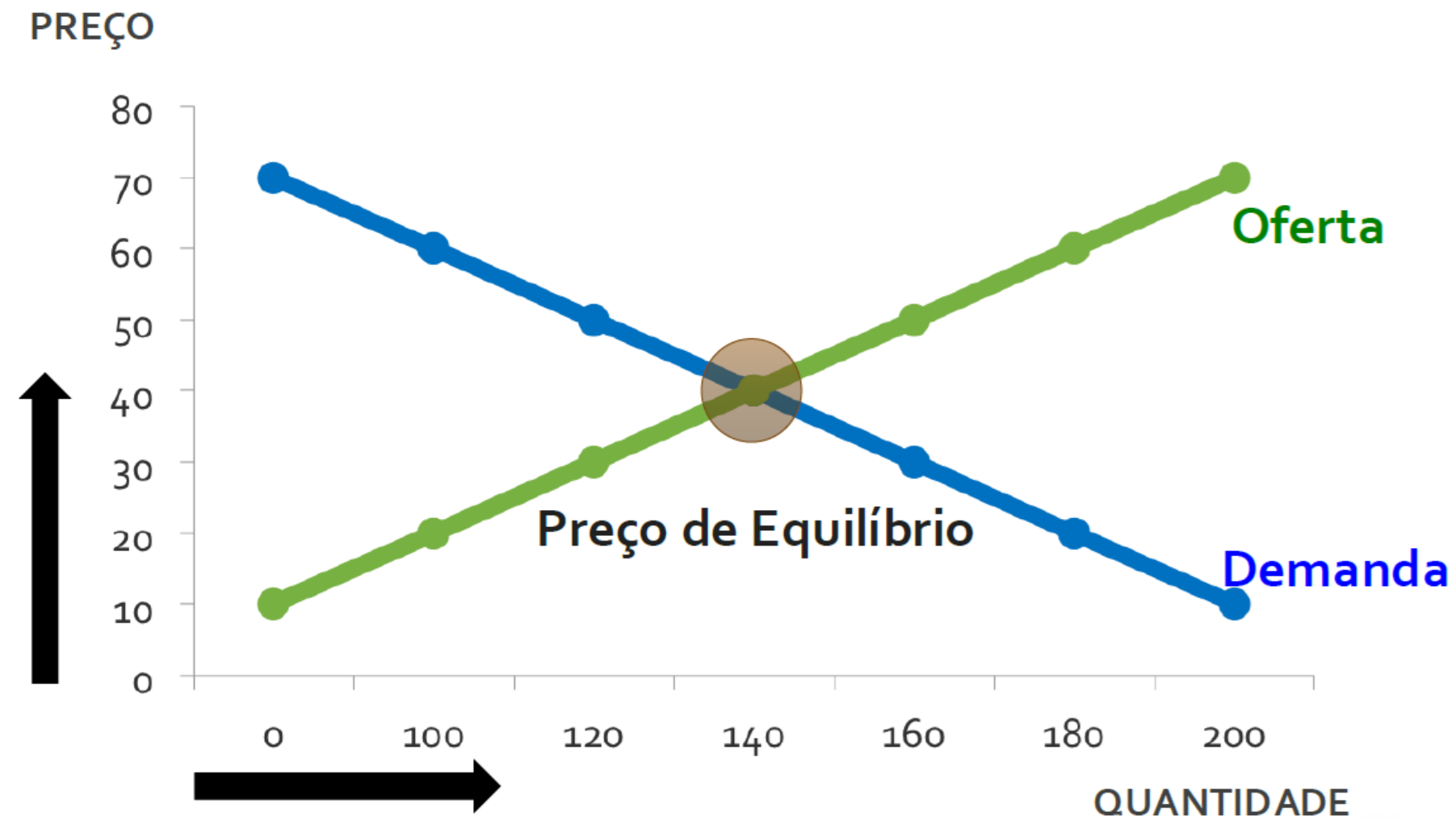


Fonte: Cepea.Calculo Thiago Bernardino

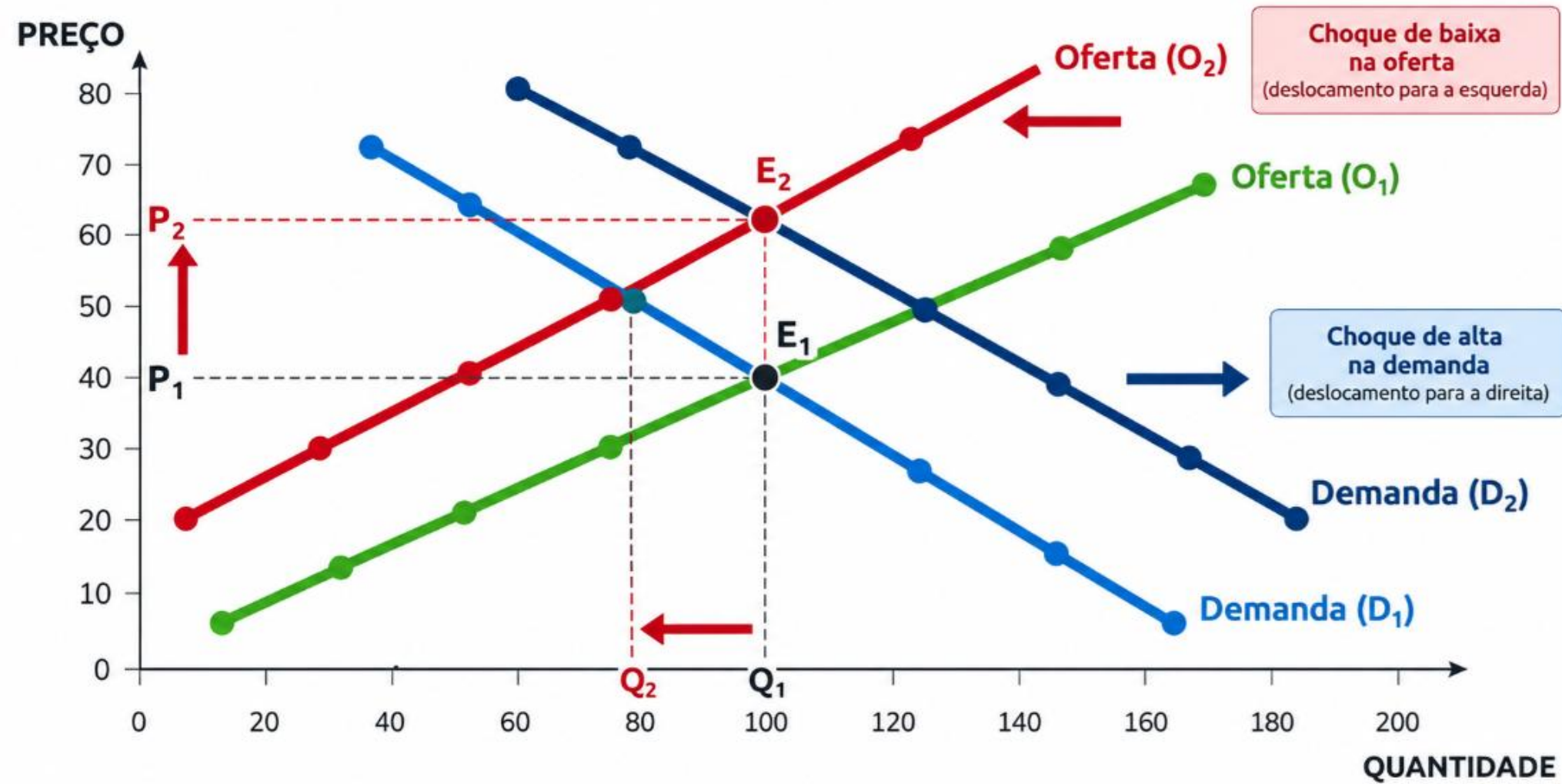
**“O mercado é nosso patrão”**

***“...mas o mercado não é  
confiável...”***

# Conceitos fundamentais: oferta, demanda e preço



# Choques de oferta e de demanda: o caso atual





## 1. QUOTA CHINA

Quota atual: **12,0 mil t/ano**  
Brasil é o único fornecedor  
Tarifa reduzida dentro da quota  
>> Forte impacto no preço da arroba



Renovação e ampliação da quota =  
suporte adicional aos preços



## 3. REFORMA TRIBUTÁRIA NO BRASIL

- Simplificação de impostos sobre o consumo
- Redução de cumulatividade
- Potencial de redução de custos na cadeia da pecuária



Mais competitividade e eficiência  
para o setor



## 5. ELEIÇÕES BRASIL 2026

- Incertezas fiscais e econômicas podem gerar volatilidade
- Expectativas sobre políticas para o agro e comércio exterior
- Câmbio e juros no radar do mercado



Ambiente político influencia  
confiança e investimento



## CENÁRIO GLOBAL DE ALTA SENSIBILIDADE

- ✓ Oferta restrita
- ✓ Demanda resiliente
- ✓ Incertezas globais
- ✓ Oportunidades para o Brasil

## 2. PROIBIÇÃO DE ANTIMICROBIANOS NA EUROPA



- Restrições ao uso de antimicrobianos como promotores de crescimento
- Impacto direto nos custos e na oferta europeia
- Brasil ganha competitividade com produção mais eficiente



Menor oferta na Europa =  
mais espaço para o Brasil

## 4. EL NIÑO

- Risco de chuvas acima da média em várias regiões do Brasil
- Impactos na produção de pasto, logística e ganho de peso
- Atenção redobrada ao manejo e planejamento



Pode afetar oferta de animais  
prontos no 2º semestre



## 6. BAIXA OFERTA MUNDIAL DE BOVINOS



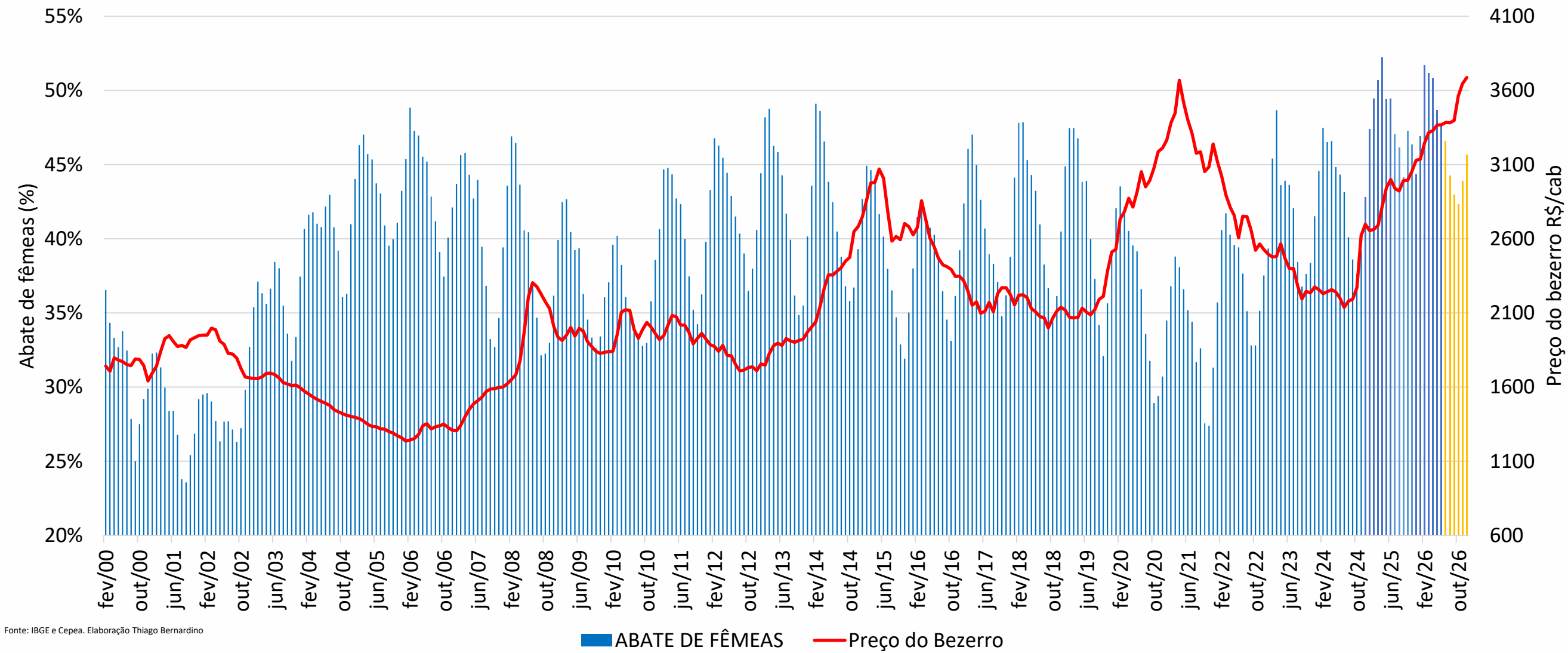
- Ciclo pecuário em baixa em grandes produtores
- Menor rebanho global
- Demanda mundial por proteína animal segue crescente



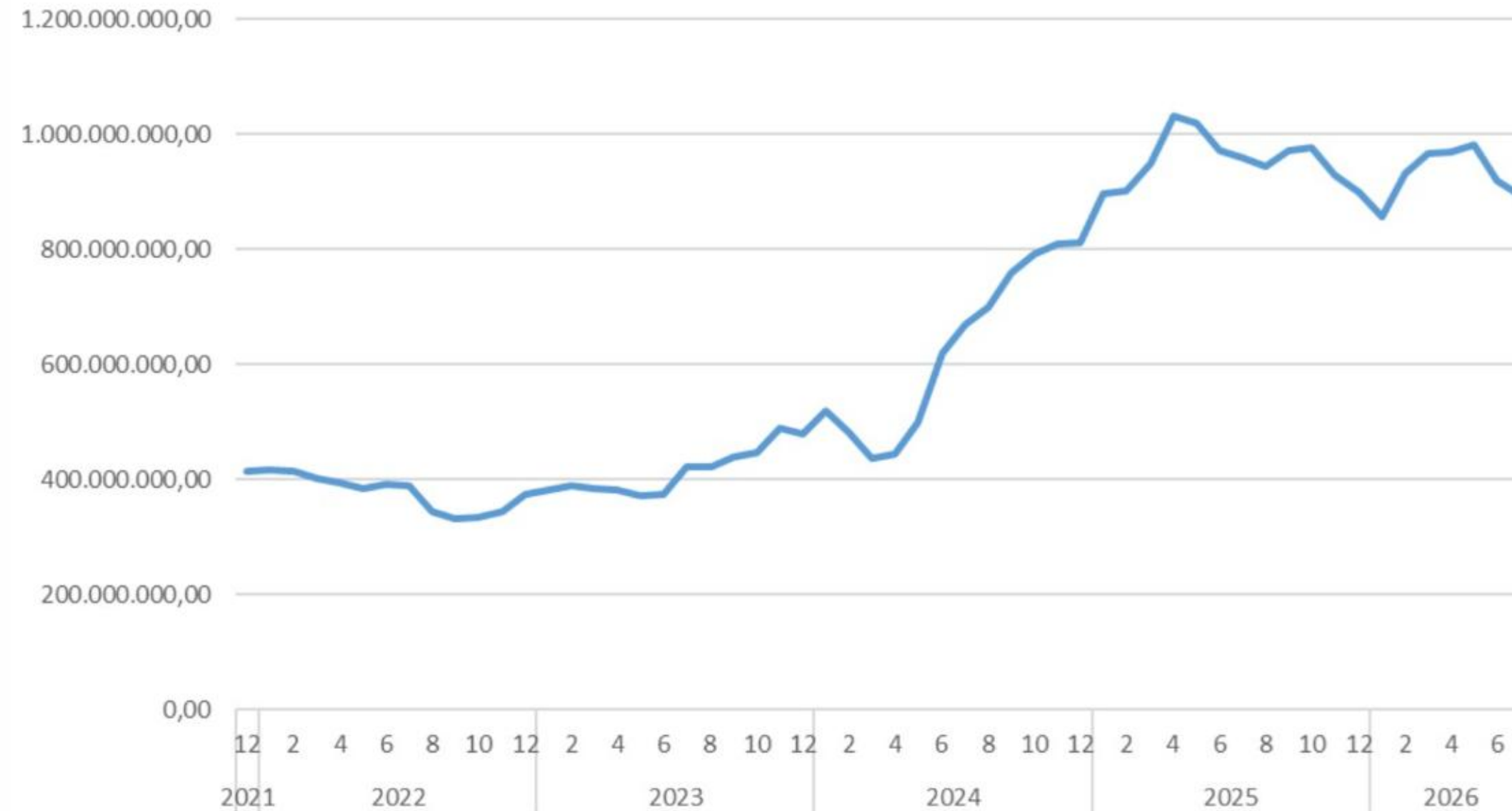
Oferta limitada sustenta preços  
em patamar mais elevado



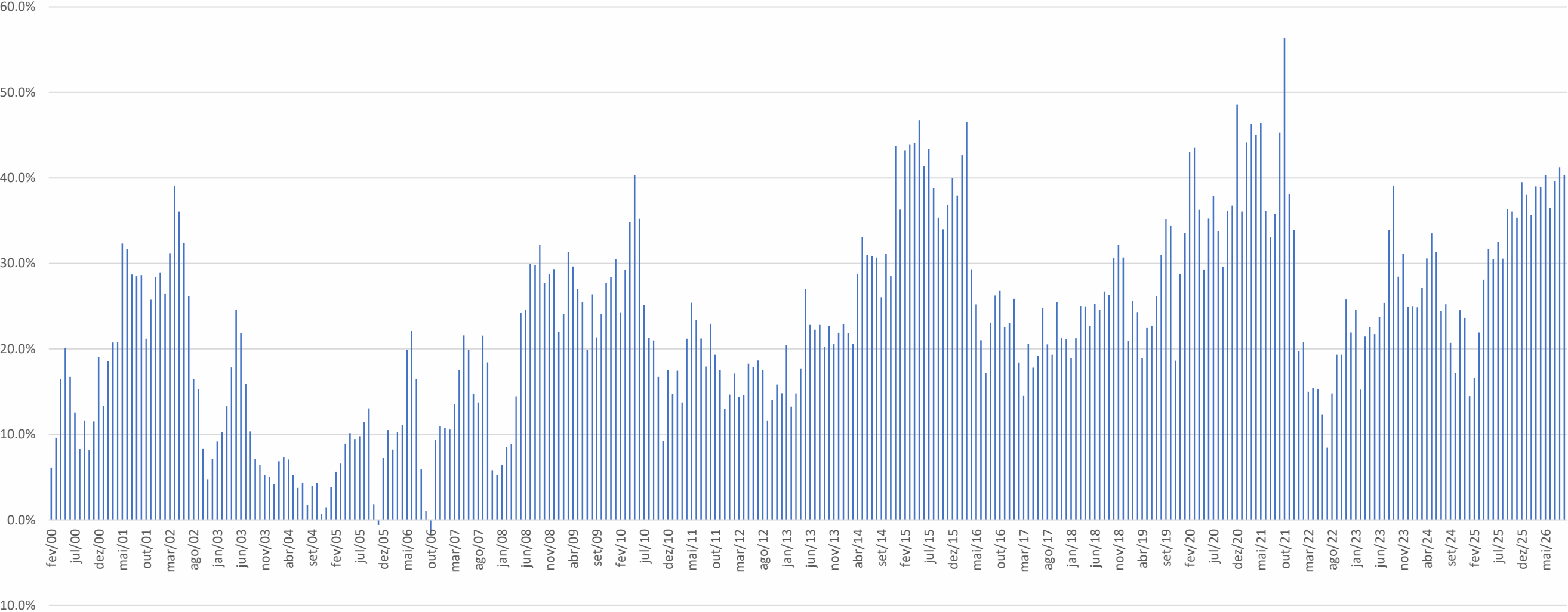
# Bezerro e Abate de Fêmeas



# Projeção Fêmeas no mercado



# Ágio Bezerro/Boi Gordo



**ABRIL/21**

**Boi Gordo: R\$  
369.4/@**

**Bezerro: R\$ 17,85/kg –  
R\$535,61/@**

**Ágio Bezerro/Boi:  
45%**

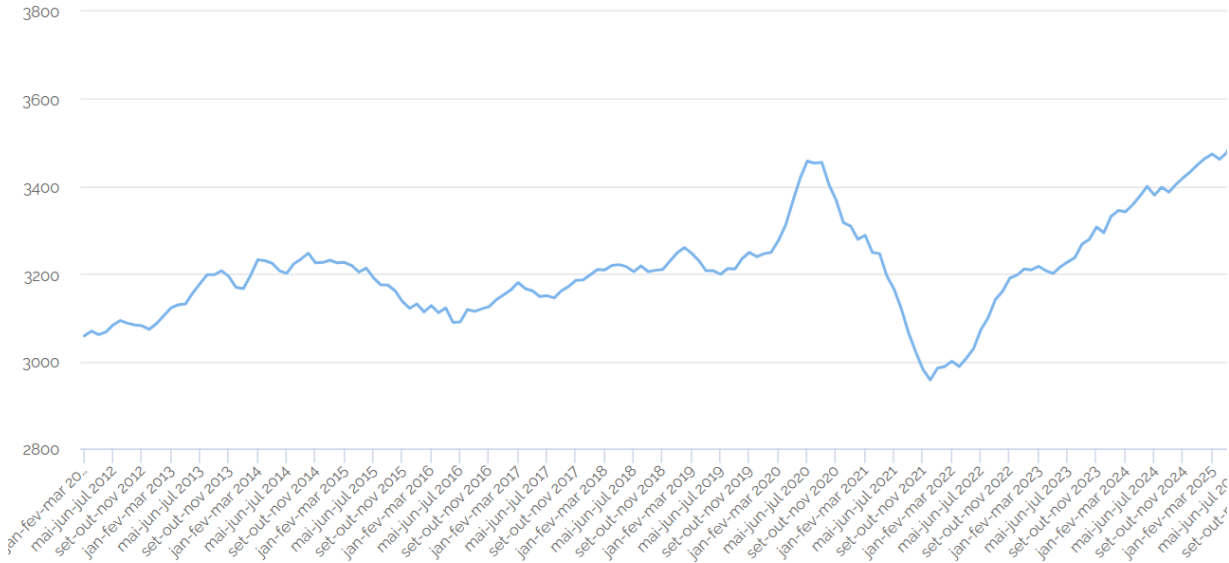
**Boi de R\$ 400/@ +  
45% = Bezerro de R\$  
580/@**

# Demanda

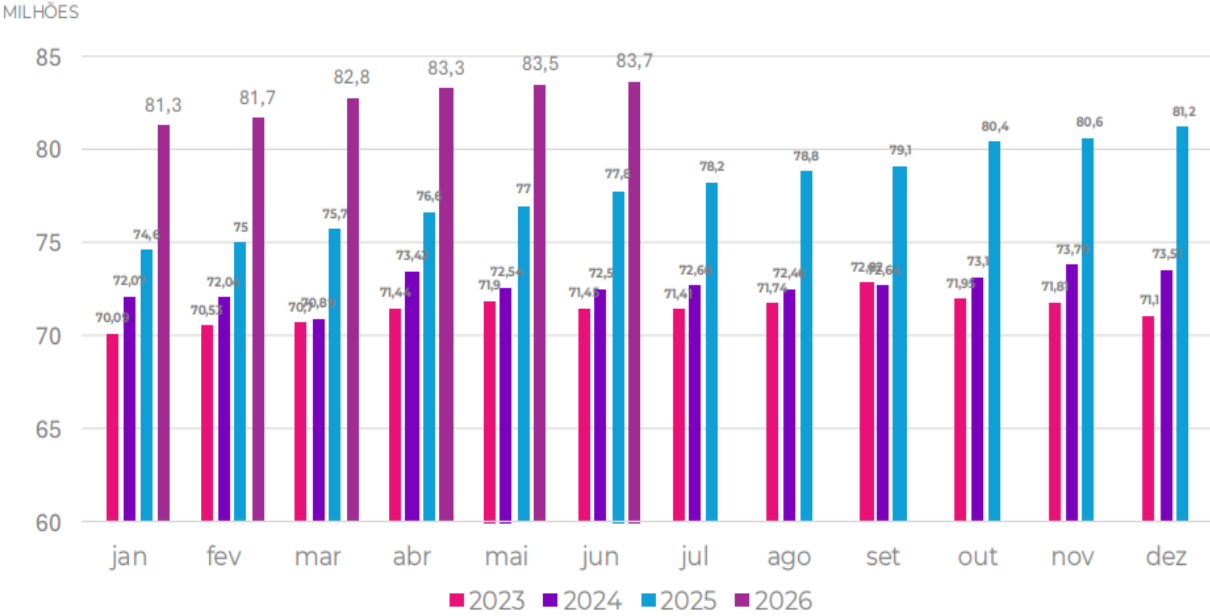
Taxa de Desemprego



Renda Real



Inadimplentes no Brasil



# ELASTICIDADE PREÇO DEMANDA

Própria e cruzada (Comparação: preço de atacado e de varejo)

• **Resultados (preço do atacado)**

|                 | Carne bovina | Carne de Frango | Carne suína |
|-----------------|--------------|-----------------|-------------|
| Carne bovina    | -0,4340      | 0,2518          | 0,1822      |
| Carne de Frango | 0,5498       | -0,7038         | 0,1540      |
| Carne suína     | 0,5677       | 0,2199          | -0,7876     |

• **Resultados (preço do varejo)**

|                 | Carne bovina | Carne de Frango | Carne suína |
|-----------------|--------------|-----------------|-------------|
| Carne bovina    | -0,4085      | 0,1895          | 0,2190      |
| Carne de Frango | 0,6020       | -0,7990         | 0,1971      |
| Carne suína     | 0,6166       | 0,1747          | -0,7913     |

# ELASTICIDADE-PREÇO DA DEMANDA

| Classe Até 1.908 Reais |                    |                    |
|------------------------|--------------------|--------------------|
| Preço/Imposto          | Carne Bovina de 1º | Carne Bovina de 2º |
| 10%                    | -8,76%             | -7,71%             |
| 5,8%                   | -5,08%             | -4,47%             |
| 4%                     | -3,50%             | -3,09%             |
| 0,10%                  | -0,09%             | -0,08%             |

- Aumento de 10% no preço da carne de primeira, reduz a demanda em 8,76% - **NA CLASSE DE RENDA DE ATÉ 1.908 REAIS**

- Aumento de 10% no preço da carne de segunda, reduz a demanda em 7,71%

| Classe Mais de 1.908 a 2.862 Reais |                    |                    |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Preço/Imposto                      | Carne Bovina de 1º | Carne Bovina de 2º |
| 10%                                | -8,25%             | -7,65%             |
| 5,8%                               | -4,79%             | -4,44%             |
| 4%                                 | -3,30%             | -3,06%             |
| 0,10%                              | -0,08%             | -0,08%             |

| Classe Mais de 2.862 a 5.724 Reais |                    |                    |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Preço/Imposto                      | Carne Bovina de 1º | Carne Bovina de 2º |
| 10%                                | -7,78%             | -7,69%             |
| 5,8%                               | -4,51%             | -4,46%             |
| 4%                                 | -3,11%             | -3,08%             |
| 0,10%                              | -0,08%             | -0,08%             |

| Classe Mais de 5.724 a 9.540 Reais |                    |                    |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Preço/Imposto                      | Carne Bovina de 1º | Carne Bovina de 2º |
| 10%                                | -7,14%             | -7,89%             |
| 5,8%                               | -4,14%             | -4,58%             |
| 4%                                 | -2,86%             | -3,16%             |
| 0,10%                              | -0,07%             | -0,08%             |

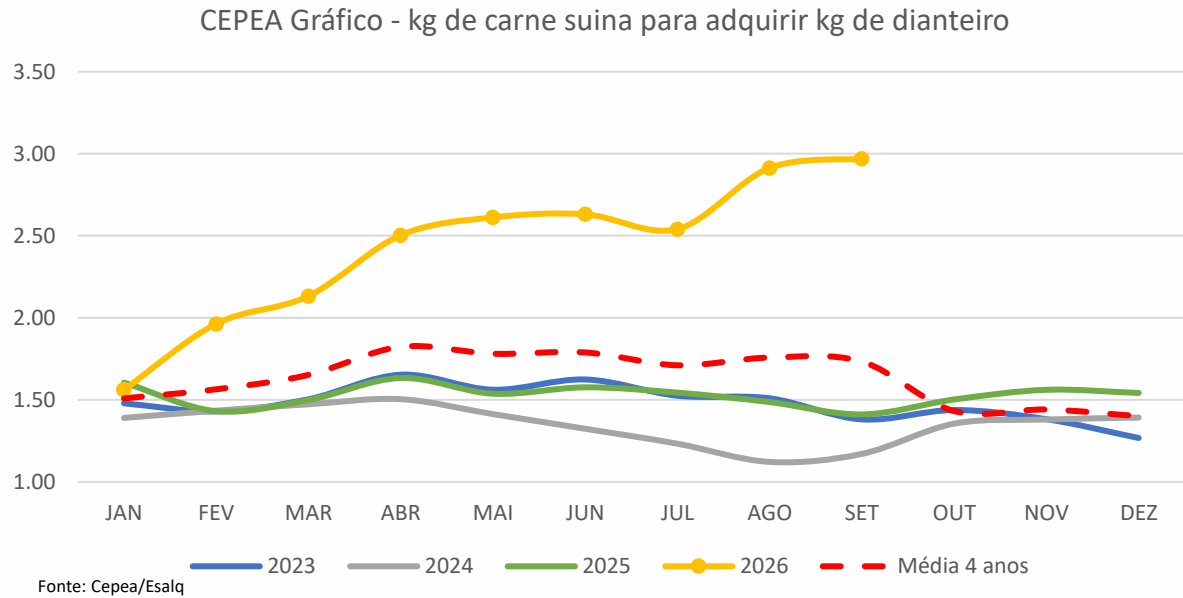
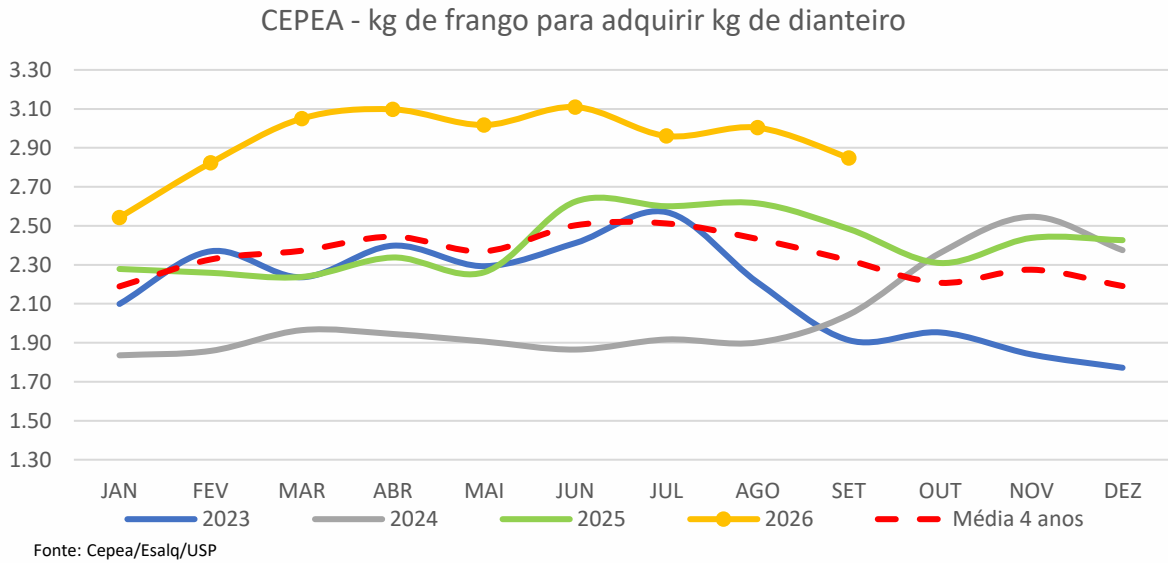
| Classe Mais de 9.540 a 14.310 Reais |                    |                    |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Preço/Imposto                       | Carne Bovina de 1º | Carne Bovina de 2º |
| 10%                                 | -6,36%             | -8,10%             |
| 5,8%                                | -3,69%             | -4,70%             |
| 4%                                  | -2,54%             | -3,24%             |
| 0,10%                               | -0,06%             | -0,08%             |

| Classe Mais de 14.310 |                    |                    |
|-----------------------|--------------------|--------------------|
| Preço/Imposto         | Carne Bovina de 1º | Carne Bovina de 2º |
| 10%                   | -6,00%             | -8,32%             |
| 5,8%                  | -3,48%             | -4,82%             |
| 4%                    | -2,40%             | -3,33%             |
| 0,10%                 | -0,06%             | -0,08%             |

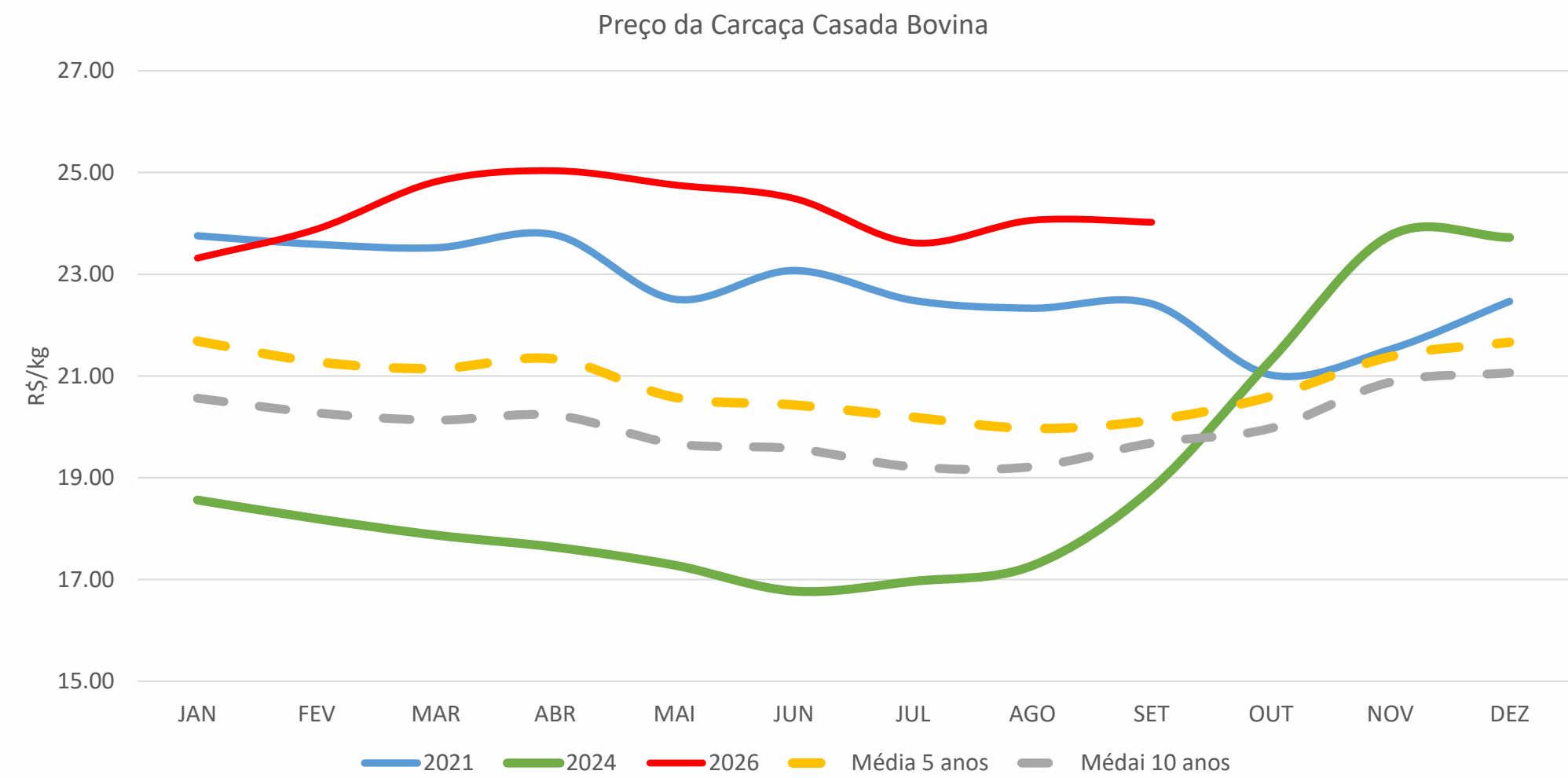
- Aumento de 10% no preço da carne de primeira, reduz a demanda em 6,00% - **NA CLASSE DE RENDA ACIMA DE 14.310 REAIS**

- Aumento de 10% no preço da carne de segunda, reduz a demanda em 8,32%

# Demanda: Relação Carnes



# Demanda: Preço da Carcaça

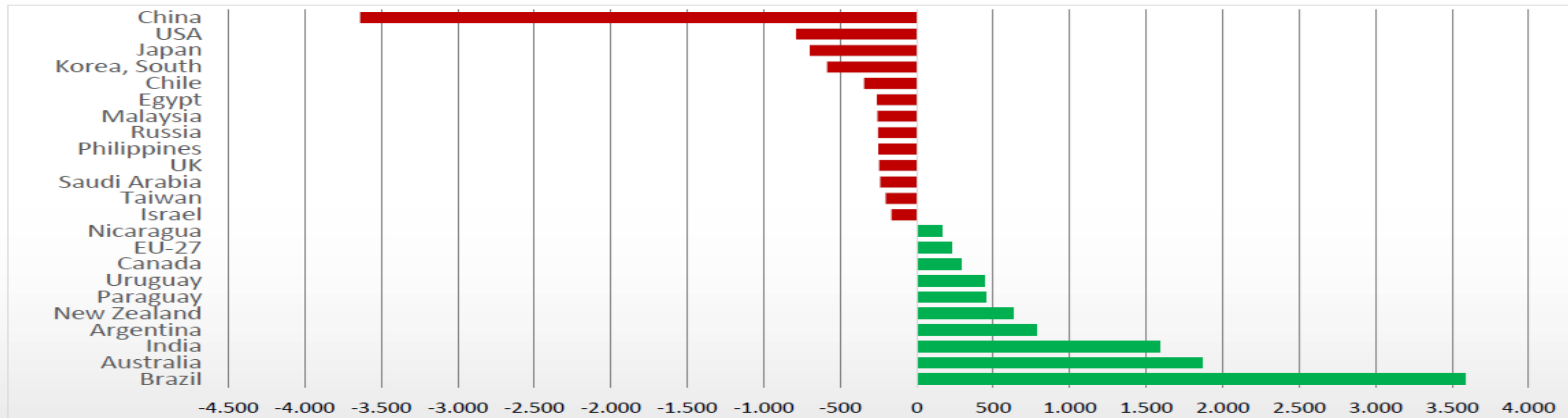


# MATRIZ DE ELASTICIDADES

| Grupo  | 1               |             |                    |                 |         |         |                    |       |        | 2     |       |               |              |        |       | 3          |         |         |            |         | 4     |        |       |
|--------|-----------------|-------------|--------------------|-----------------|---------|---------|--------------------|-------|--------|-------|-------|---------------|--------------|--------|-------|------------|---------|---------|------------|---------|-------|--------|-------|
| Código | 31              | 32          | 35                 | 36              | 38      | 41 e 42 | 59                 | 71    | 462    | 2     | 111   | 165           | 258          | 408    | 409   | 25         | 26      | 37      | 40         | 43      | 121   | 151    | 242   |
| Corte  | file mignon     | contra file | coração da alcatra | file de costela | maminha | picanha | alcatra c/ maminha | cupim | fralda | peito | cupim | bife do vazio | capa de file | paleta | acem  | coxão duro | patinho | lagarto | coxão mole | músculo | rabo  | figado | rúmen |
| 1      | filé mignon     | -0,96       | 0,16               | 0,06            | 0,09    | 0,13    | 0,14               | 0,10  | 0,40   | 0,04  |       |               |              |        |       | 0,05       |         |         |            |         | 0,02  |        |       |
|        | contra filé     | 0,51        | -0,78              | 0,06            | 0,24    | 0,08    | 0,09               | 0,10  | 0,82   |       |       |               |              |        |       |            |         |         |            |         |       |        |       |
|        | cor. da alcatra | 0,31        | 0,43               | -0,27           | 0,09    | 0,07    | 0,23               | 0,84  | 1,29   |       |       |               |              |        |       |            |         |         |            |         |       |        |       |
|        | filé de costela | 0,42        | 0,45               | 0,14            | -0,32   | 0,09    | 0,03               | 0,17  | 0,39   |       |       |               |              |        |       |            |         |         |            |         |       |        |       |
|        | maminha         | 0,27        | 0,11               | 0,15            | 0,10    | -0,45   | 0,17               | 0,33  | 0,56   |       |       |               |              |        |       |            |         |         |            |         |       |        |       |
|        | picanha         | 0,35        | 0,22               | 0,28            | 0,07    | 0,13    | -0,35              | 0,01  | 0,12   |       |       |               |              |        |       |            |         |         |            |         |       |        |       |
|        | alcatra c/ mam. | 0,43        | 0,68               | 0,42            | 0,13    | 0,08    | 0,25               | -1,41 | 0,81   |       |       |               |              |        |       |            |         |         |            |         |       |        |       |
|        | cupim (71)      | 0,80        | 0,68               | 0,58            | 0,03    | 0,25    | 0,34               | 0,23  | -0,21  |       |       |               |              |        |       |            |         |         |            |         |       |        |       |
|        | fralda          | 0,28        | 0,38               | 0,54            | 0,26    | 0,10    | 0,10               | 0,21  | 0,65   |       |       |               |              |        |       |            |         |         |            |         |       |        |       |
| 2      | peito           | 0,00        |                    |                 |         |         |                    |       |        | -1,53 | 0,95  | 0,42          | 0,41         | 0,82   | 0,61  | 0,02       |         |         |            |         | 0,04  |        |       |
|        | cupim (111)     |             |                    |                 |         |         |                    |       |        | 0,11  | -1,33 | 0,24          | 0,56         | 0,70   | 0,19  |            |         |         |            |         |       |        |       |
|        | bife do vazio   |             |                    |                 |         |         |                    |       |        | 0,54  | 0,23  | -1,72         | 0,39         | 0,02   | 0,18  |            |         |         |            |         |       |        |       |
|        | capa de filé    |             |                    |                 |         |         |                    |       |        | 0,13  | 0,05  | 0,01          | -1,37        | 0,09   | 0,16  |            |         |         |            |         |       |        |       |
|        | paleta          |             |                    |                 |         |         |                    |       |        | 0,15  | 1,30  | 0,90          | 0,52         | -1,27  | 0,35  |            |         |         |            |         |       |        |       |
|        | acém            |             |                    |                 |         |         |                    |       |        | 0,08  | 2,30  | 2,14          | 0,60         | 0,34   | -1,20 |            |         |         |            |         |       |        |       |
| 3      | coxão duro      | 0,02        |                    |                 |         |         |                    |       |        | 0,03  |       |               |              |        |       | -1,56      | 0,05    | 0,25    | 0,04       | 0,40    | 0,02  |        |       |
|        | patinho         |             |                    |                 |         |         |                    |       |        |       |       |               |              |        |       | 1,25       | -1,16   | 0,28    | 0,64       | 0,08    |       |        |       |
|        | lagarto         |             |                    |                 |         |         |                    |       |        |       |       |               |              |        |       | 0,21       | 0,01    | -1,08   | 0,00       | 0,13    |       |        |       |
|        | coxão mole      |             |                    |                 |         |         |                    |       |        |       |       |               |              |        |       | 0,12       | 0,74    | 0,22    | -1,35      | 0,42    |       |        |       |
|        | músculo         |             |                    |                 |         |         |                    |       |        |       |       |               |              |        |       | 0,24       | 0,23    | 0,00    | 0,01       | -1,99   |       |        |       |
| 4      | rabo            | 0,01        |                    |                 |         |         |                    |       |        | 0,01  |       |               |              |        |       | 0,02       |         |         |            |         | -1,12 | 0,09   | 0,34  |
|        | figado          |             |                    |                 |         |         |                    |       |        |       |       |               |              |        |       |            |         |         |            |         | 0,43  | -1,44  | 0,17  |
|        | rúmen           |             |                    |                 |         |         |                    |       |        |       |       |               |              |        |       |            |         |         |            |         | 0,53  | 0,17   | -1,65 |

# Balanco Mundial Carne Bovina

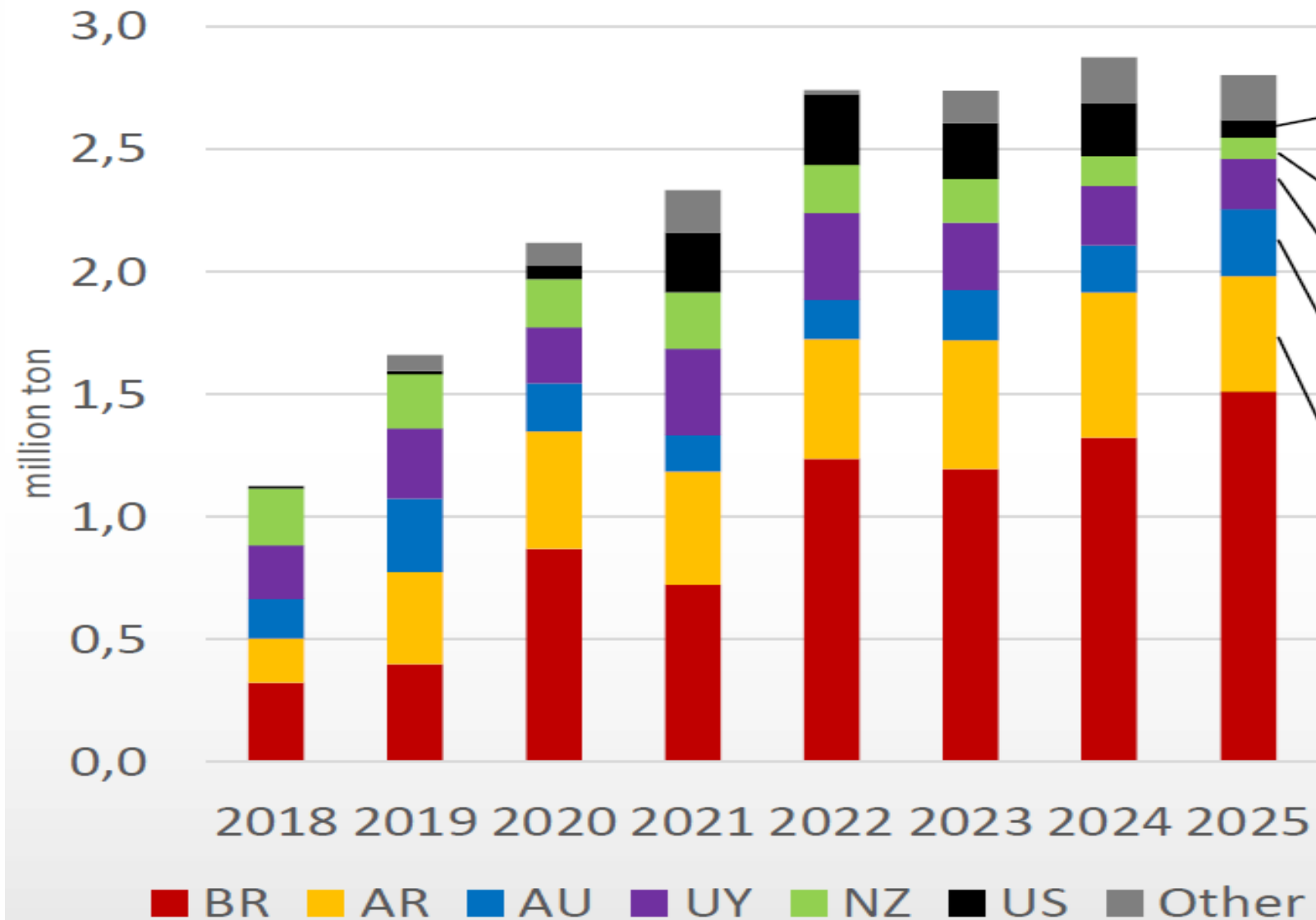
Tons



Source: USDA/ERS/PSD 04.2026, own calculations

# Exportações - Cota China

## Beef imports



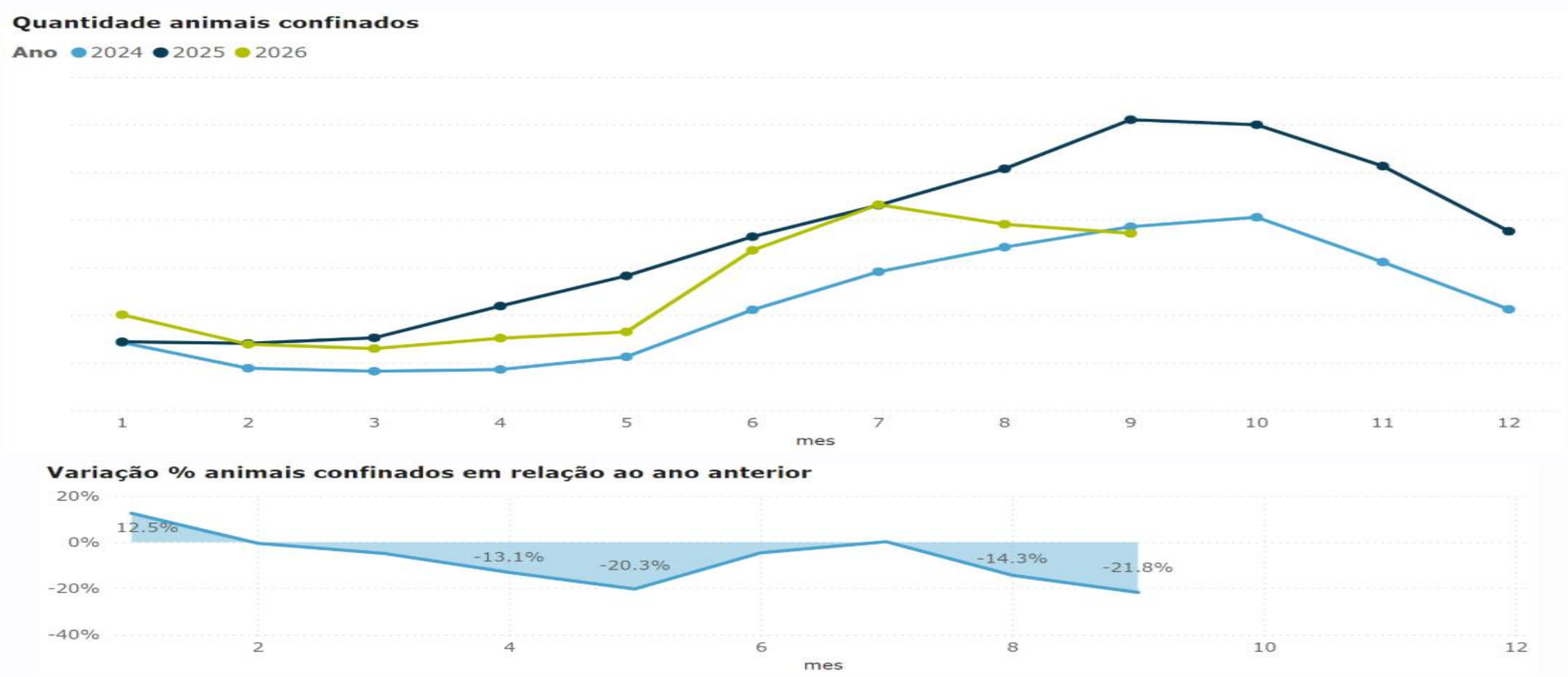
|    | 2026                                         | 2027                                 | 2028                              |
|----|----------------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------|
| US | -4.1% vs. 3yr. average                       | +2.44% vs. 2026                      | +1.79% vs. 2027                   |
| NZ | +57.8% vs. 3yr. average                      | +1.94% vs. 2026                      | +1.9% vs. 2027                    |
| UY | +34.9% vs. 3yr. average                      | +2.16% vs. 2026                      | +1.81% vs. 2027                   |
| AU | -8.5% vs. 3yr. average                       | +1.95% vs. 2026                      | +1.91% vs. 2027                   |
| AR | -3.5% vs. 3yr. average                       | +1.96% vs. 2026                      | +2.11% vs. 2027                   |
| BR | 1.106 million ton<br>-17.7% vs. 3yr. average | 1.128 million ton<br>+1.99% vs. 2026 | 1.151 million ton<br>+2% vs. 2027 |

[Source: Table of Quota Volumes and Additional Tariff Rates \(PDF\)](#)

# Preços do boi gordo

|         | PREÇO BOI GORDO |             |        |
|---------|-----------------|-------------|--------|
|         | OUT-NOV-DEZ     | JAN-FEV-MAR | VAR    |
| 2017/18 | 267,74          | 265,43      | -0,86% |
| 2018/19 | 248,03          | 249,48      | 0,58%  |
| 2019/20 | 300,84          | 302,24      | 0,47%  |
| 2020/21 | 346,58          | 356,73      | 2,93%  |
| 2021/22 | 317,60          | 350,31      | 10,30% |
| 2022/23 | 295,63          | 290,30      | -1,80% |
| 2023/24 | 253,89          | 253,66      | -0,09% |
| 2024/25 | 317,42          | 311,36      | -1,91% |
| 2025/26 | 315,80          | 336,78      | 6,64%  |
| 2026/27 | 377,80          | 380,93      | 0,84%  |

# Taxa ocupação Confinamento DSM



Fonte: Cepea e Tortuga/DSM (2026)

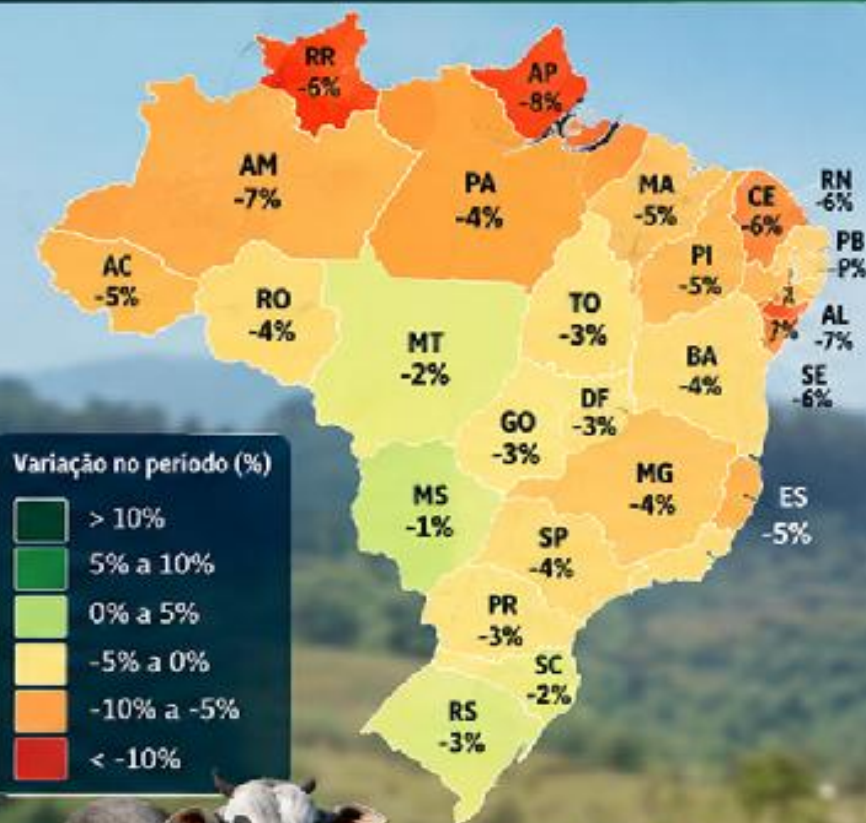
Preços 2021 x 2026 - preços reais (IGP-DI jul/26)

| Produto                   | ago/21   | ago/26   | Variação |
|---------------------------|----------|----------|----------|
| Farelo de Soja (R\$/ton)  | 2.623,57 | 1.890,10 | -28,0%   |
| Soja (R\$/saca 60 kg)     | 181,40   | 133,73   | -26,3%   |
| Milho (R\$/saca 60 kg)    | 110,71   | 67,08    | -39,4%   |
| Boi Gordo (R\$/@)         | 354,23   | 345,92   | -2,3%    |
| Bezerro (R\$/cab)         | 3.205,54 | 3.382,54 | 5,5%     |
| Boi Magro (R\$/cab)       | 4.627,61 | 4.386,41 | -5,2%    |
| Arroba em USD             | 60,03    | 67,10    | 11,8%    |
| Leite (R\$/litro)         | 2,68     | 2,88     | 7,4%     |
| Suínos (R\$/kg)           | 7,83     | 4,96     | -36,6%   |
| Frango Resfriado (R\$/kg) | 8,96     | 6,88     | -23,3%   |

# OFERTA

## MATRIZES DE CORTE

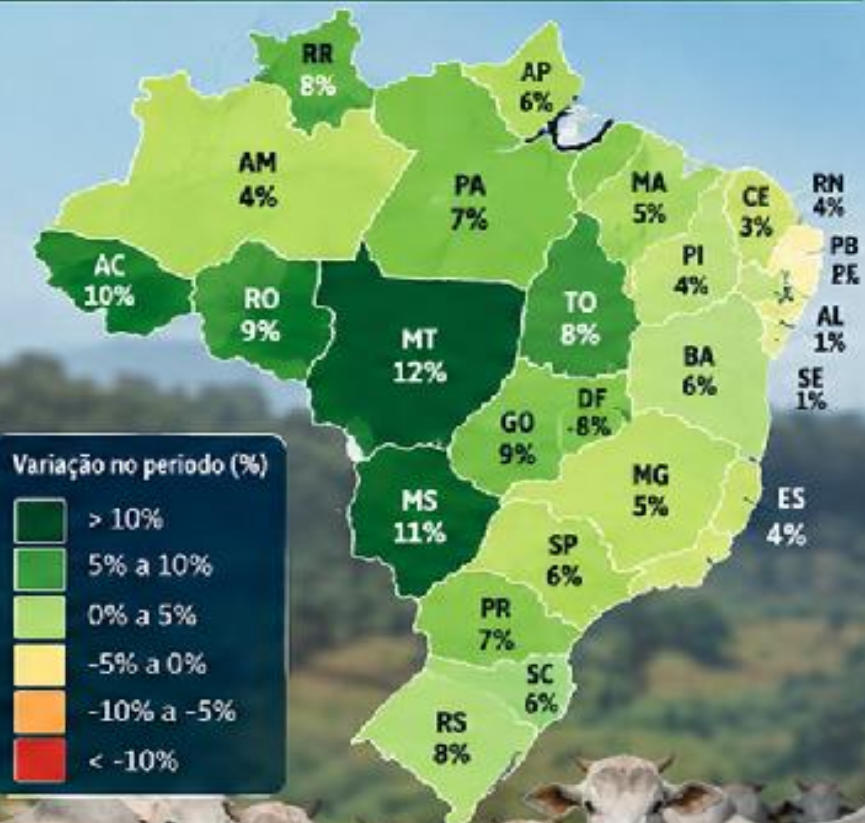
Variação 2023 a 2025



Menos matrizes no curto prazo  
(2024–2025)

## MATRIZES DE CORTE

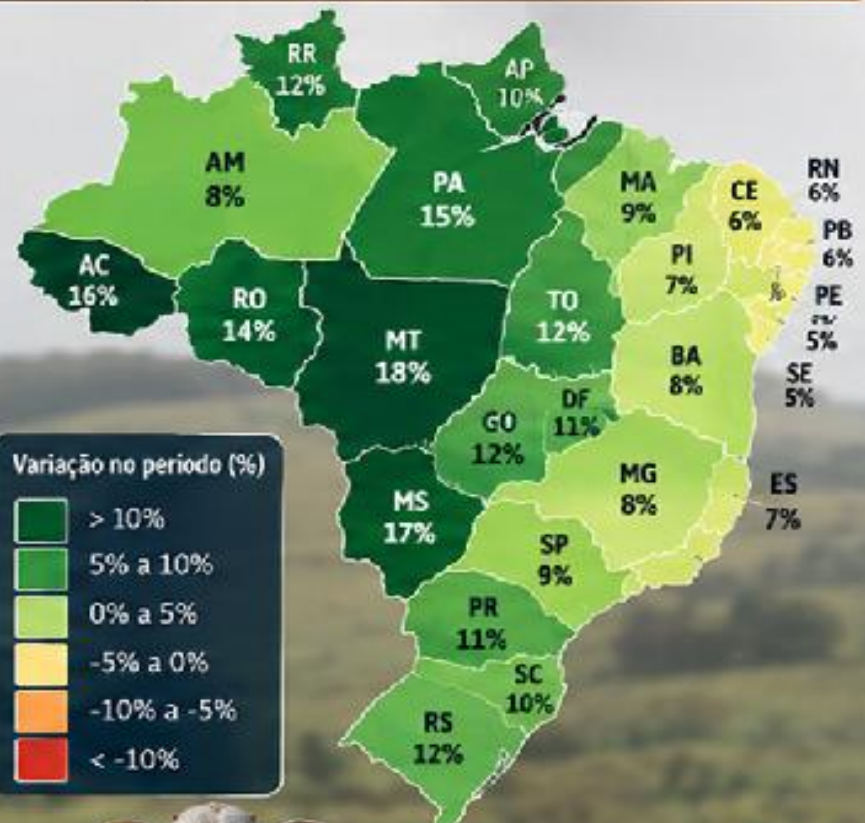
Variação 2023 a 2028



Retenção e recomposição das matrizes  
(2023–2028)

## BEZERROS(AS)

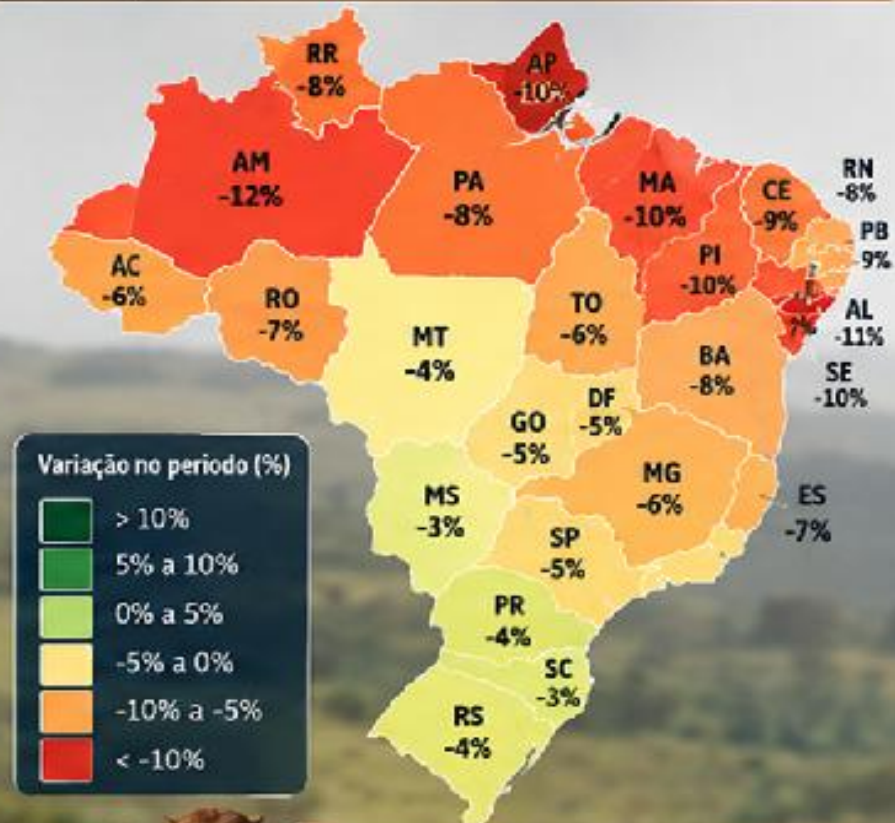
Variação 2023 a 2025



Maior oferta de bezerros  
(2024–2025)

## BEZERROS(AS)

Variação 2023 a 2028



Escassez de bezerros em 2026–2027  
e recuperação em 2028



### 1 PREÇO DO BOI AUMENTA

A arroba valoriza em função da menor oferta de animais para o abate.



### 2 AUMENTA A DEMANDA POR REPOSIÇÃO

Pecuaristas buscam mais animais para repor e engordar.



### 3 INVESTIMENTO EM CRIA

Retenção de fêmeas e investimento na produção de bezerros.



### 4 AUMENTA A OFERTA DE BEZERROS

Mais nascimentos e maior disponibilidade de bezerros no mercado.



### 5 AUMENTA A OFERTA DE BOI GORDO

Mais animais terminados disponíveis para o abate.



### 6 CAI O PREÇO DA ARROBA DO BOI

Excesso de oferta pressiona os preços para baixo.



### 7 AUMENTO DO ABATE DE FÊMEAS

Com a queda dos preços, pecuaristas reduzem custos e liquidam fêmeas do rebanho.



### 8 FALTA BOI PARA O ABATE

A oferta reduz, o mercado se ajusta e o ciclo recomeça.

# CICLO DA PECUÁRIA

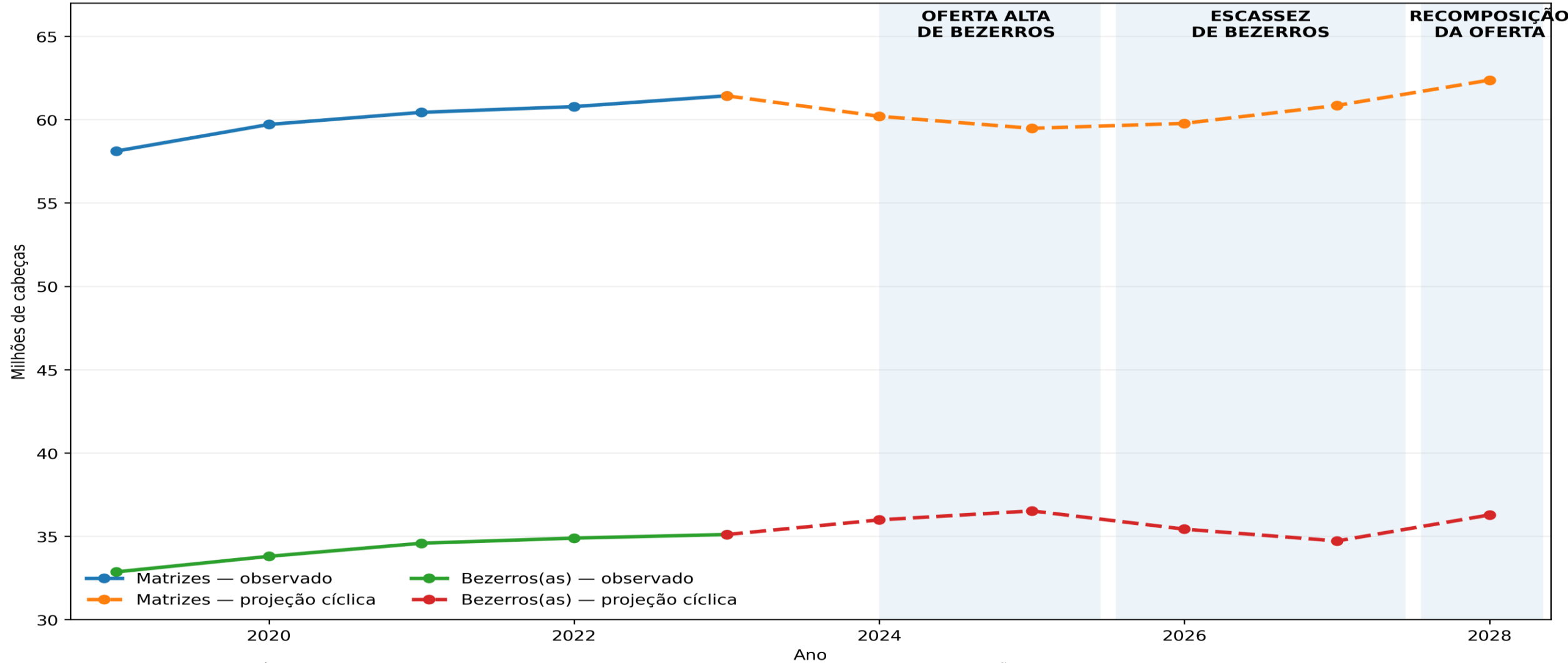
A dinâmica de oferta e demanda que move o mercado do boi.

**FASE DE ALTA**  
Oferta baixa → Preços altos → Retenção de fêmeas

**FASE DE BAIXA**  
Oferta alta → Preços baixos → Descarte de fêmeas

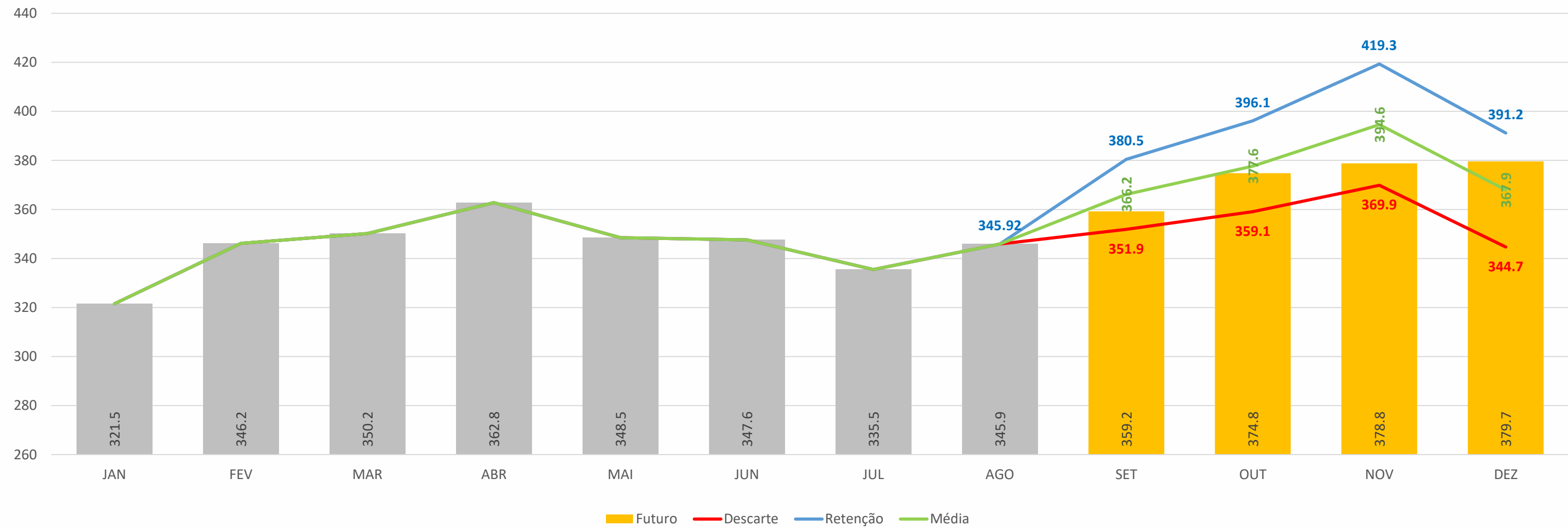
Fonte: Thiago Bernardino

Ciclo Pecuário: Matrizes e Oferta de Bezerros até 2028



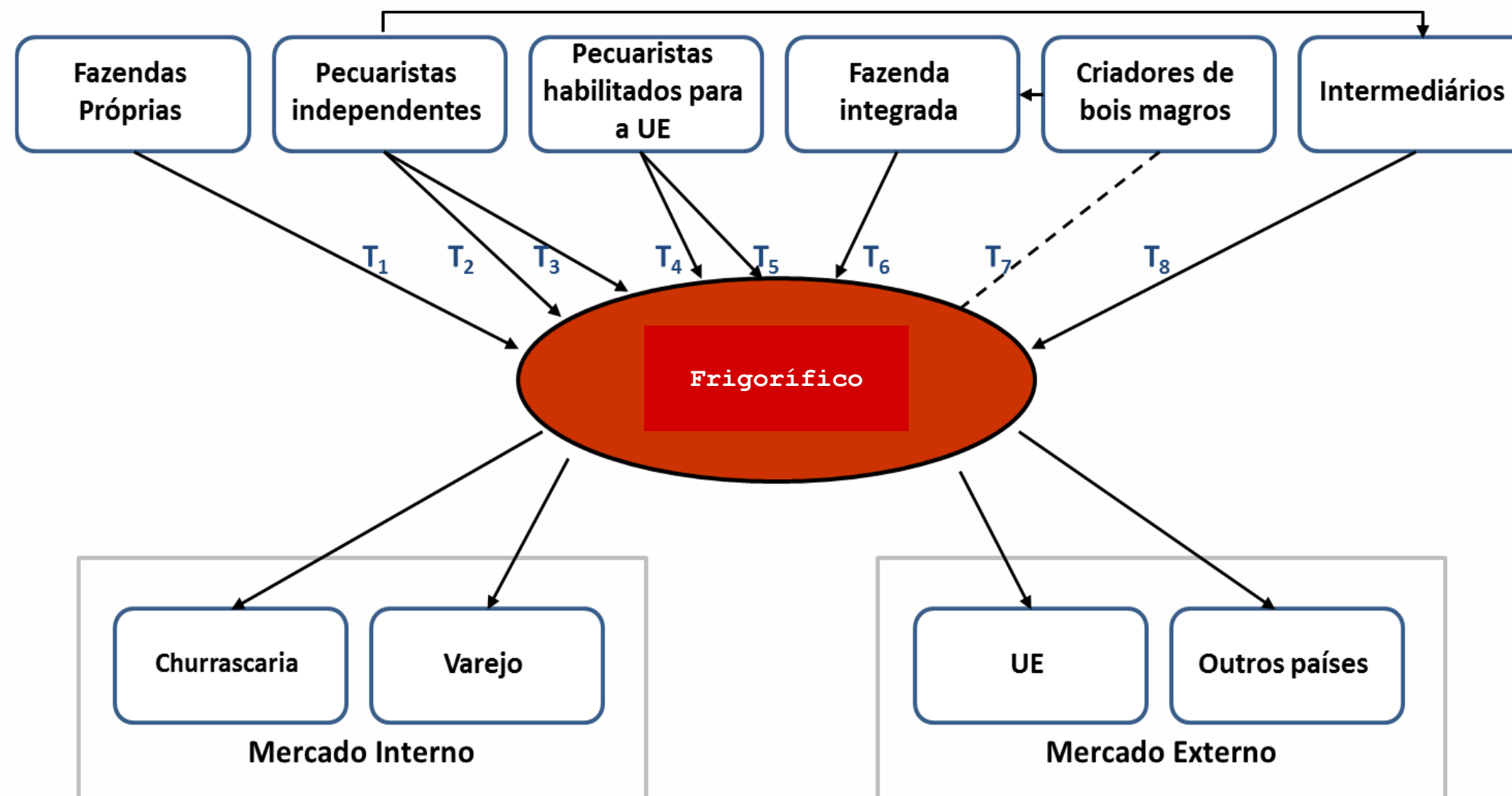
2024-25: abate elevado de fêmeas e maior oferta de bezerros | 2026-27: efeito defasado e escassez | 2028: recomposição da oferta.  
Fonte: histórico da planilha fornecida; 2024-2028 = cenário prospectivo construído a partir da hipótese de ciclo pecuário definida pelo usuário.

# Preços Boi Gordo R\$/@ - Cenários

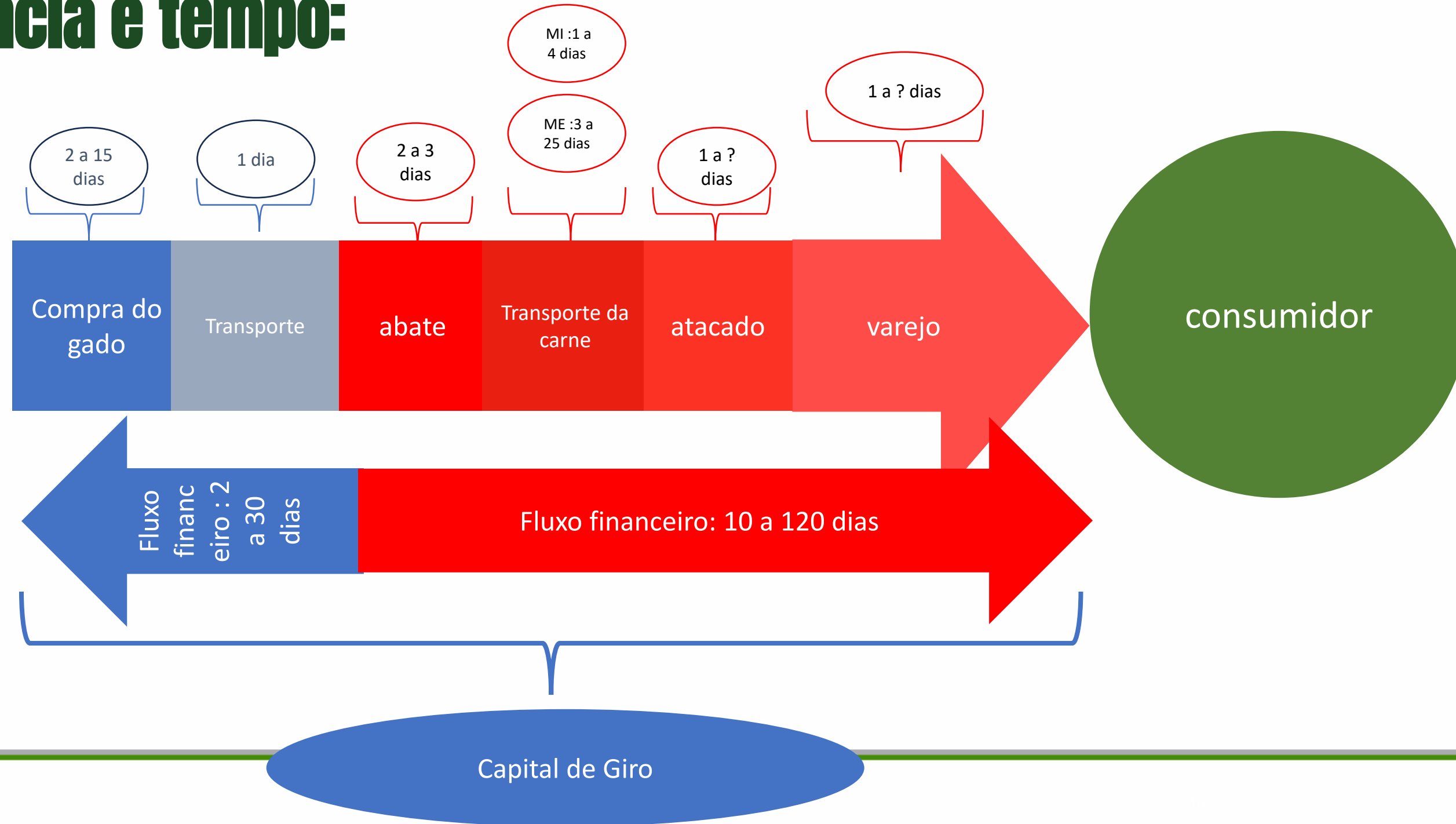


Fonte: CEPEA e B3  
Preços Futuros em Vermelho: 07/setembro/26

# MATÉRIA-PRIMA



# Sequência e tempo:



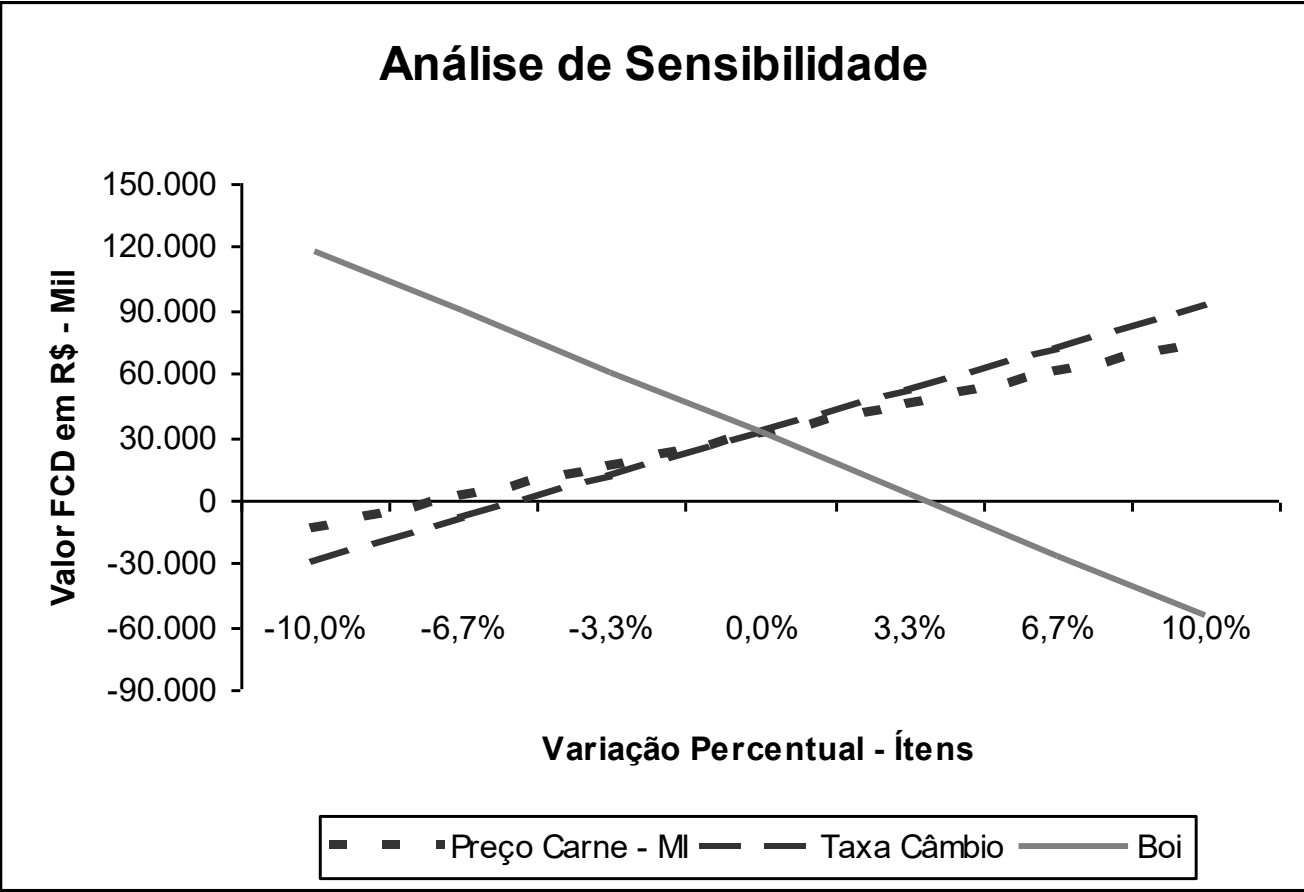
# Estrutura de Governança

## Comparação dos métodos de obtenção da matéria-prima

| Formas de abastecimento                                             | Frig X         |                       |                           | Frig Y                    | Frig Z                    |
|---------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Formas Plurais                                                      | X              |                       |                           |                           |                           |
| Participação de cada estrutura de governança/produto                |                |                       |                           |                           |                           |
|                                                                     | Carne com osso | Boi gordo (rastreado) | Boi gordo (não rastreado) | Boi Gordo (não rastreado) | Boi gordo (não rastreado) |
| Integração Vertical                                                 | -              | -                     | 5%                        | -                         | -                         |
| Contrato a termo                                                    | -              | 25%                   | 12%                       | -                         | -                         |
| Parceria (contrato longo prazo)                                     | -              | 10%                   | -                         | -                         | -                         |
| Mercado Spot com fornecedores conhecidos/relacionais (sem contrato) | 100%           | 65%                   | 83%                       | 90%                       | 100%                      |
| Mercado Spot com fornecedores desconhecidos                         | -              | -                     | -                         | 10%                       | -                         |

Fonte: Silveira et al. (2014)

# Risco e Retorno



# Risco e Retorno

| <i>Cenários</i>                                                             | <i>Volatilidade</i><br><br><i>%</i> | <i>Prêmio</i><br><br><i>– R\$ Mil</i> | <i>% do</i><br><br><i>PL inicial</i> |
|-----------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|
| 1. Fatores de risco – Somente boi e carne correlacionados                   | 25%                                 | 2.222                                 | 13%                                  |
| 2. Fatores de risco – Somente boi e carne <b>não</b> correlacionados        | 73%                                 | 5.557                                 | 32,6%                                |
| 3. Fatores de risco – Somente dólar                                         | 87,7%                               | 6.490                                 | 38,1%                                |
| 4 . Fatores de risco – Boi e Carne <b>não</b> correlacionados, mais o dólar | 102,6%                              | 7.400                                 | 43,4%                                |

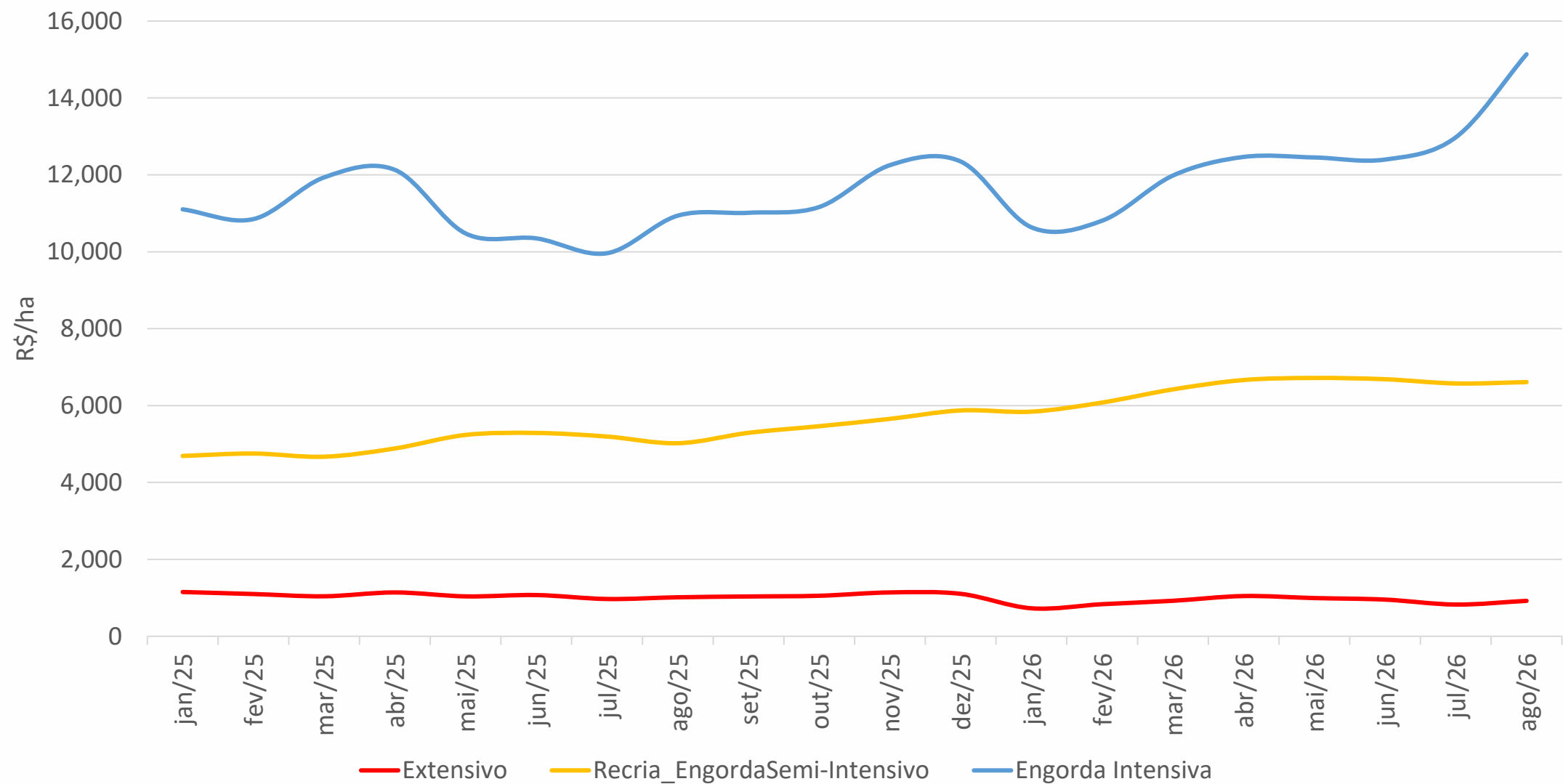
# Mercedo Físico ou Futuro

|                 |              | MERCADO FUTURO |       |       |       |        |        |        |        |        |        |
|-----------------|--------------|----------------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| último dia base | mês do preço | 2007           | 2008  | 2009  | 2010  | 2011   | 2012   | 2013   | 2014   | 2015   | 2016   |
| Abril           | Julho        | 56,73          | 81,65 | 81,90 | 83,65 | 102,89 | 98,50  | 97,44  | 120,00 | 147,00 | 156,99 |
| Maio            | Agosto       | 59,32          | 93,20 | 87,45 | 83,33 | 100,30 | 97,75  | 100,40 | 124,50 | 151,00 | 162,99 |
| Junho           | Setembro     | 63,50          | 91,00 | 87,68 | 84,35 | 102,20 | 97,00  | 102,69 | 124,49 | 144,07 | 160,79 |
| Julho           | Outubro      | 64,19          | 92,90 | 84,37 | 87,80 | 107,89 | 97,72  | 103,30 | 125,85 | 144,79 | 157,60 |
| Agosto          | Novembro     | 61,00          | 93,00 | 81,89 | 92,68 | 104,65 | 103,76 | 106,95 | 130,00 | 148,60 | 154,07 |

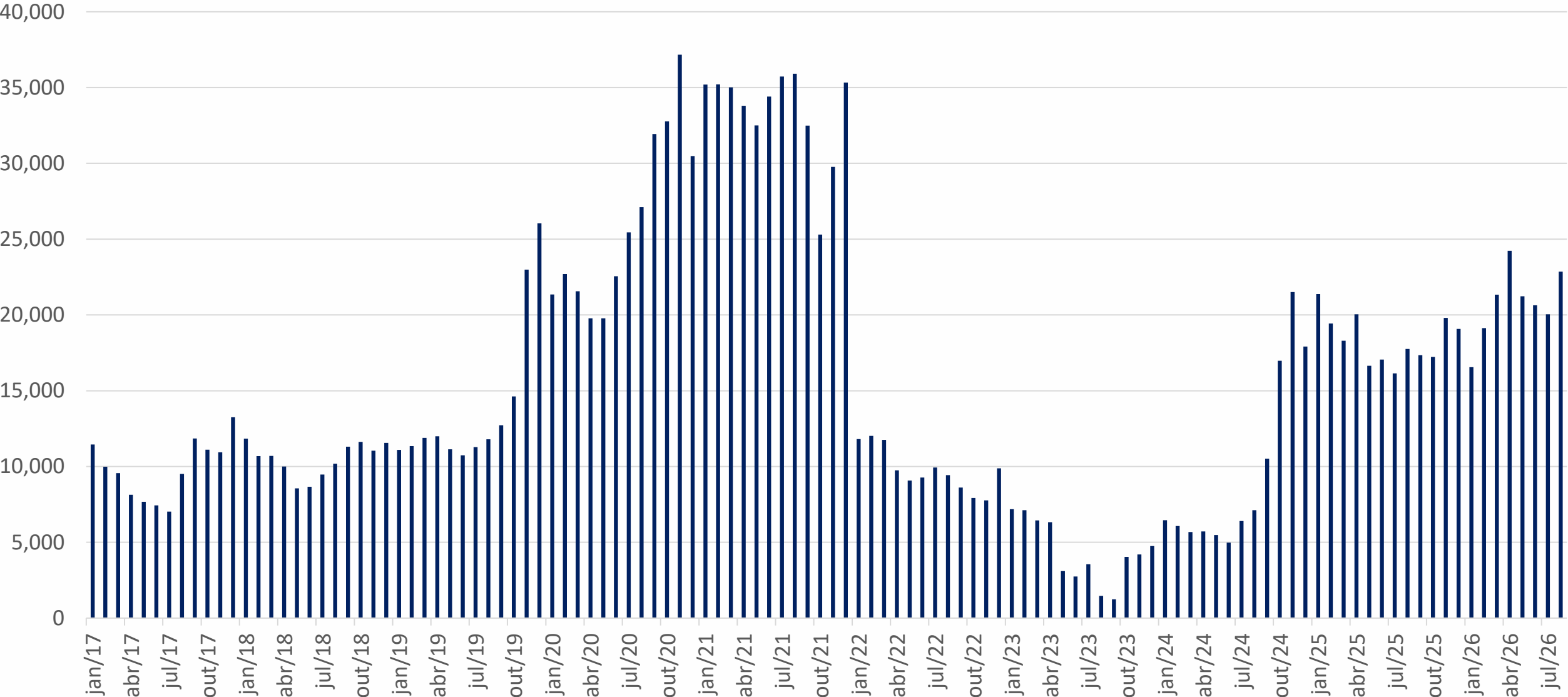
|  |              | MERCADO FÍSICO |       |       |        |        |       |        |        |        |        |
|--|--------------|----------------|-------|-------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|
|  | mês do preço | 2007           | 2008  | 2009  | 2010   | 2011   | 2012  | 2013   | 2014   | 2015   | 2016   |
|  | Julho        | 65,63          | 92,29 | 77,00 | 84,98  | 99,34  | 91,94 | 102,80 | 119,90 | 142,27 | 155,59 |
|  | Agosto       | 69,97          | 90,42 | 78,10 | 89,49  | 99,97  | 90,86 | 101,41 | 123,46 | 141,26 | 150,65 |
|  | Setembro     | 69,72          | 90,81 | 75,82 | 94,56  | 98,57  | 96,46 | 106,94 | 128,96 | 143,67 | 150,08 |
|  | Outubro      | 65,93          | 89,75 | 75,42 | 101,64 | 99,77  | 95,71 | 108,95 | 134,02 | 147,51 | 151,19 |
|  | Novembro     | 69,83          | 88,46 | 75,03 | 115,16 | 106,17 | 97,50 | 109,05 | 144,21 | 148,52 | 149,85 |

|  |              | DIFERENÇA MERCADO FUTURO E FÍSICO |        |       |        |       |      |       |        |       |       |
|--|--------------|-----------------------------------|--------|-------|--------|-------|------|-------|--------|-------|-------|
|  | mês do preço | 2007                              | 2008   | 2009  | 2010   | 2011  | 2012 | 2013  | 2014   | 2015  | 2016  |
|  | Julho        | -8,90                             | -10,64 | 4,90  | -1,33  | 3,55  | 6,56 | -5,36 | 0,10   | 4,73  | 1,40  |
|  | Agosto       | -10,65                            | 2,78   | 9,35  | -6,16  | 0,33  | 6,89 | -1,01 | 1,04   | 9,74  | 12,34 |
|  | Setembro     | -6,22                             | 0,19   | 11,86 | -10,21 | 3,63  | 0,54 | -4,25 | -4,47  | 0,40  | 10,71 |
|  | Outubro      | -1,74                             | 3,15   | 8,95  | -13,84 | 8,12  | 2,01 | -5,65 | -8,17  | -2,72 | 6,41  |
|  | Novembro     | -8,83                             | 4,54   | 6,86  | -22,48 | -1,52 | 6,26 | -2,10 | -14,21 | 0,08  | 4,22  |

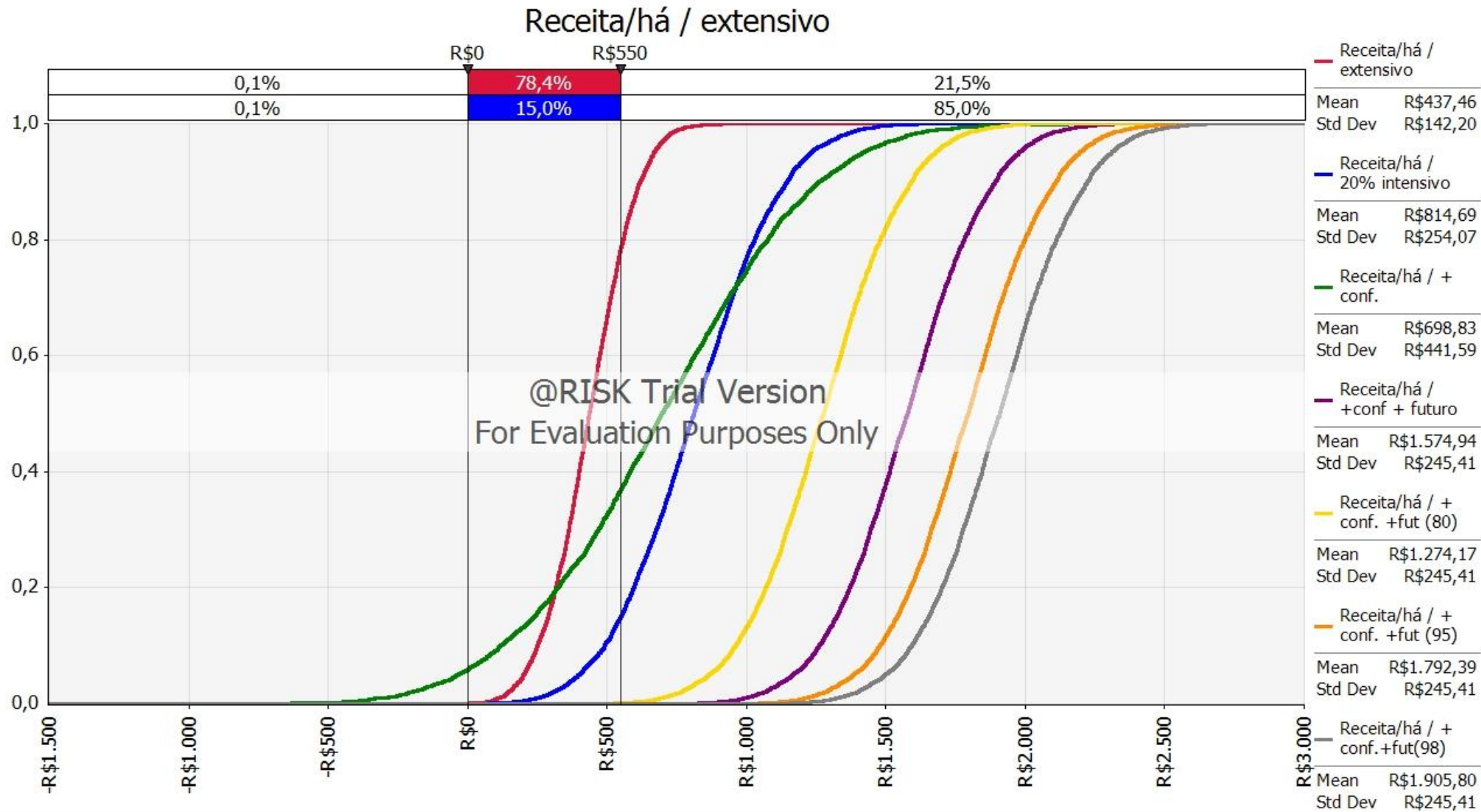
# Intensificação



# Ciclo de Margem



# Intensificação e Proteção de Preços



| IDÉIA DE PREÇO OPÇÕES                                                                  |        |       | 9/16/2026 |        |       |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--------|-------|-----------|--------|-------|
| BOI GORDO                                                                              |        |       |           |        |       |
| BGIV26 @ 376.00                                                                        |        |       |           |        |       |
| CALL                                                                                   |        |       | PUT       |        |       |
| STRIKE                                                                                 | COMPRA | VENDA | STRIKE    | COMPRA | VENDA |
| 380.00                                                                                 | 6.01   | 6.52  | 355.00    | 1.46   | 1.76  |
| 385.00                                                                                 | 4.22   | 4.70  | 360.00    | 2.37   | 2.75  |
| 390.00                                                                                 | 2.86   | 3.29  | 365.00    | 3.65   | 4.10  |
| 395.00                                                                                 | 1.88   | 2.23  | 370.00    | 5.37   | 5.86  |
| 400.00                                                                                 | 1.19   | 1.47  | 375.00    | 7.55   | 8.07  |
| BGIX26 @ 383.50                                                                        |        |       |           |        |       |
| CALL                                                                                   |        |       | PUT       |        |       |
| STRIKE                                                                                 | COMPRA | VENDA | STRIKE    | COMPRA | VENDA |
| 385.00                                                                                 | 9.40   | 10.08 | 360.00    | 2.51   | 2.96  |
| 390.00                                                                                 | 7.32   | 7.98  | 365.00    | 3.59   | 4.11  |
| 395.00                                                                                 | 5.59   | 6.22  | 370.00    | 4.97   | 5.56  |
| 400.00                                                                                 | 4.19   | 4.76  | 375.00    | 6.69   | 7.32  |
| 405.00                                                                                 | 3.08   | 3.59  | 380.00    | 8.77   | 9.43  |
| BGIZ26 @ 384.00                                                                        |        |       |           |        |       |
| CALL                                                                                   |        |       | PUT       |        |       |
| STRIKE                                                                                 | COMPRA | VENDA | STRIKE    | COMPRA | VENDA |
| 385.00                                                                                 | 11.44  | 12.24 | 360.00    | 3.72   | 4.30  |
| 390.00                                                                                 | 9.31   | 10.10 | 365.00    | 4.97   | 5.62  |
| 395.00                                                                                 | 7.49   | 8.24  | 370.00    | 6.48   | 7.19  |
| 400.00                                                                                 | 5.94   | 6.66  | 375.00    | 8.29   | 9.04  |
| 405.00                                                                                 | 4.65   | 5.31  | 380.00    | 10.40  | 11.18 |
| *Somente idéias de preços de compra e venda, NÃO É UMA RECOMENDAÇÃO DE COMPRA OU VENDA |        |       |           |        |       |

# DESAFIOS

## Gestão: mudança de paradigma

- Controle de Custos
- Gestão Comercial: compra de insumos e venda da produção: informação de mercado
- Gestão Financeira
- Gestão RH
- Gestão Ambiental
- Gestão de Risco: Hedge, MF, barter, seguro

# Noite Romântica Tem Que Ter Vinho e Frutos do Mar!



X





# GRUPO NOTÍCIAS BOI CEPEA

# OBRIGADO!!!

MBA EM AGRONEGÓCIO – ESALQ/USP



[tbcarval@cepea.org.br](mailto:tbcarval@cepea.org.br)



19 98177-8989



tb.carvalho