

Nataniel Cezimbra - CNPI
 Nataniel.cezimbra@bb.com.br
 Márcio Montes
 mcmontes@bb.com.br

Destaques

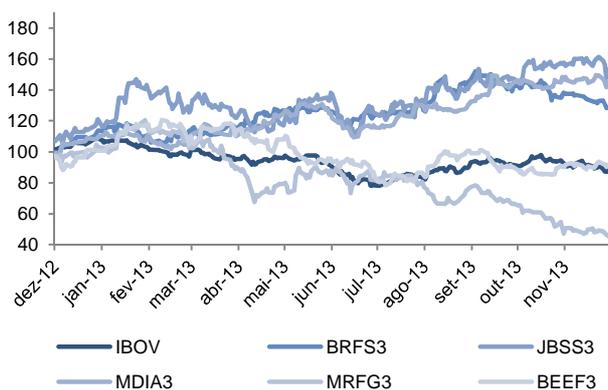
- Açúcar em baixa e etanol em alta elevada
- Soja e milho mostram recuperação nas cotações, mas colheita americana pode pressionar preços
- Safra 2013/14 terá maiores custos e maiores perdas pelo ataque da *helicoverpa armigera*

Empresas sob Análise

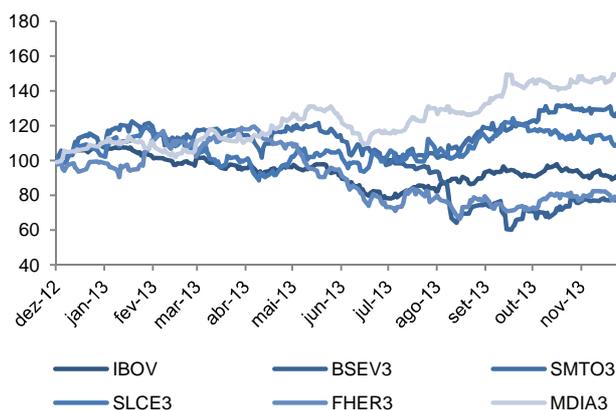
	Nome	Tipo	Cod.	Preço Atual 29/11/2013	Variação (%)		Valor de Mercado (R\$mm)
					nov-13	2013	
Agro	Minerva	ON	BEEF3	R\$ 10,40	9,47	-7,47	1.497
	BRF SA	ON	BRFS3	R\$ 51,11	-2,83	22,90	44.482
	Biosev	ON	BSEV3	R\$ 9,95	-0,80	-	2.058
	Fer Heringer	ON	FHER3	R\$ 8,30	-3,15	-20,35	402
	JBS	ON	JBSS3	R\$ 8,40	4,35	41,41	24.087
	M.Diasbranco	ON	MDIA3	R\$ 107,19	2,02	37,26	12.161
	Marfrig	ON	MRF3	R\$ 4,32	-5,05	-49,06	2.248
	SLC Agrícola	ON	SLCE3	R\$ 19,89	-4,83	1,14	1.960
	Sao Martinho	ON	SMT03	R\$ 30,49	-3,51	10,08	3.422

Fonte: Bloomberg, Economática e BB-BI

Cotação dos Ativos



Fonte: BB-BI e Economática



Fonte: BB-BI e Economática

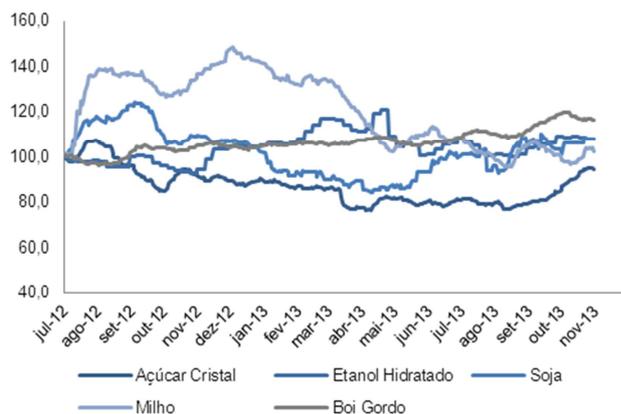
Retrospectiva mensal

O Ibovespa fechou novembro a 52.482 ante 54.256 pontos de outubro, queda de 3,27%. Os papéis do setor de Agronegócios apresentaram desempenho misto durante o período, sendo: BRF -2,83%, BSEV3 -0,80%, Cosan -4,27%, Fertilizantes Heringer -3,15%, JBS +4,35%, M. Dias Branco +2,02%, Marfrig -5,05%, Minerva -9,47%, São Martinho -3,51%, SLC Agrícola -4,83%, Tereos -6,73%.

O açúcar fechou o mês cotado a R\$ 51,63/saca de 50 kg, baixa de 1,6%. Segundo o Cepea, a entrega de volumes contratados e ofertas maiores por parte das usinas influenciam a queda de preços. O etanol hidratado fechou a R\$ 1,2436/litro, alta de 6,6%, a proximidade da entressafra e a demanda por parte das distribuidoras contribuem para a alta. A arroba do boi gordo fechou cotada a R\$ 109,59, alta de 1,7% em relação a outubro, sobretudo pela oferta restrita.

Grãos: milho a saca de 60 kg fechou o mês a R\$ 26,45, alta de 6,8%; soja: a saca de 60kg fechou o mês a R\$ 77,25, alta de 3,00%. Exportações recordes e a demanda internacional sustentaram a alta dos grãos. Pequenos e médios produtores mantêm-se alertas quanto ao aumento de custos devido a maiores gastos com inseticidas em função da ocorrência da lagarta *helicoverpa armigera*.

Cotações Commodities Agrícolas



Período	Açúcar Cristal (R\$/saca de 50 kg)	Etanol Hidratado (R\$/litro)	Soja (R\$/saca de 60 kg)	Milho (R\$/saca de 60 kg)	Boi Gordo (R\$/arroba)
31/10/2013	52,45	1,1662	75,00	24,77	107,75
29/11/2013	51,63	1,2436	77,25	26,45	109,59
% Mensal	-1,6%	+6,6%	+3,0%	+6,8%	+1,7%
% 2013	+2,7%	+9,6%	+8,8%	-22,9%	+13,3%
% 12 Meses	+4,4%	+10,0%	+4,1%	-25,8%	+13,7%

Fonte: Cepea/Esalq e BB BI

A Secex divulgou os dados do acumulado até outubro. A BRF subiu mais uma posição, ocupando o quarto lugar na lista geral das exportadoras brasileiras, com vendas mensais de R\$ 488,3 milhões em outubro e R\$ 4.299,3 milhões no acumulado do ano, atrás apenas de Vale, Petrobras e Bunge. No segmento de proteínas animais, a BRF segue como líder no mercado de exportação, seguida pela JBS, Seara e Minerva, conforme demonstrado no quadro abaixo:

Maiores Exportadores Nacionais de Proteínas Animais

USD milhões	1S13	jul/13	ago/13	set/13	out/13	10M 2013
BRF	2.611,5	416,3	395,5	387,7	488,3	4.299,3
JBS	1.575,1	300,7	298,1	363,1	362,6	2.899,6
Seara	805,9	129,1	115,5	102,3	143,0	1.295,8
Minerva	554,7	114,0	112,3	87,1	116,4	984,5

Fonte: MDIC

Perspectivas

A colheita da produção norte-americana poderá afetar os embarques brasileiros, com conseqüente reflexo nos valores da soja e do milho. O preço do milho ainda poderá ser afetado pela política americana quanto a sua utilização na produção de etanol.

No Brasil, o clima favorável ao plantio de grãos deverá proporcionar produção recorde. A desvalorização do real frente ao dólar e as previsões de colheita afetarão os preços junto aos produtores.

O governo brasileiro dá sinais de liberação de defensivos agrícolas para o combate da lagarta *helicoverpa armigera*. Contudo, a morosidade nessa liberação poderá deixar os produtores sem opções de proteção à safra nas regiões mais afetadas – Bahia, Goiás, Mato Grosso, Mato Grosso do Sul e Minas Gerais.